



Annual Report for the year ended March 31, 1983



CAE INDUSTRIES LTD.

Rapport annuel pour l'année terminée le 31 mars 1983



Corporate profile

CAE Industries Ltd. is a Canadian-owned holding and management company with operating divisions across Canada. These divisions are engaged in electronics, aviation and metal products manufacturing and services for a wide variety of industries, and in the distribution of machine tools, industrial equipment and supplies from coast-to-coast. CAE Industries Ltd. also has an electronics division in West Germany.

Approximately 66 per cent of CAE's manufactured products sales are to export markets. CAE divisions specialize in high technology products and services, and many are leaders – in some cases world leaders – in their fields. CAE is also in the forefront of Canadian industry in the amount it spends on research and development, relative to total sales, to retain its position as an advanced technology company.

Profil de la société

CAE Industries est une société canadienne de contrôle et de gestion, possédant, dans tout le Canada, des divisions spécialisées dans les domaines électronique, aérospatial, fabrication de produits métallurgiques et services pour une grande diversité d'industries, et dans la distribution, d'un littoral à l'autre, de machines-outils, équipement industriel et fournitures. CAE Industries Ltd. possède aussi une division électronique en Allemagne de l'Ouest.

Environ 66 pour cent des ventes de produits manufacturés par CAE pro-

venent de l'exportation. Les divisions de CAE sont spécialisées dans des produits et services exigeant une technologie de pointe et un bon nombre d'entre elles ont su affirmer leur prépondérance – parfois même mondiale – dans leur domaine. CAE est aussi à l'avant-garde de l'industrie canadienne en ce qui concerne le budget qu'elle consacre à la recherche et la mise au point par rapport aux ventes totales, pour maintenir une supériorité technologique confirmée.

Table of Contents

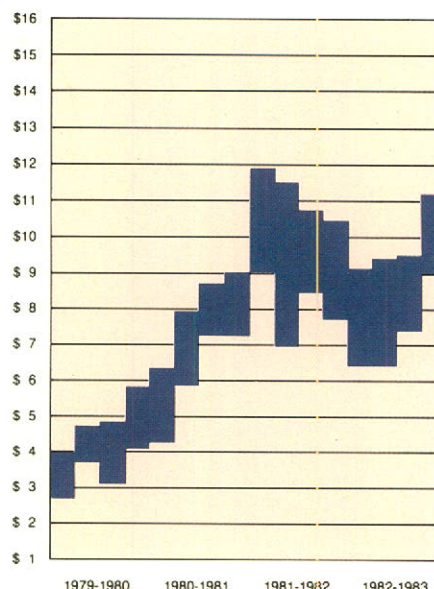
Directors & Officers	1
Text	2
Report to Shareholders	21
Financial Statements	24
Auditors' Report	35
Ten-Year Summary	36
Subsidiaries	37

The Annual Meeting of Shareholders will be held Wednesday, June 15, 1983, at Commerce Hall, Toronto, Ont.

Table des matières

Conseil d'administration	1
Texte	2
Rapport aux actionnaires	21
États financiers	24
Rapport des vérificateurs	35
Sommaire de dix années	36
Filiales	37

L'assemblée annuelle des actionnaires aura lieu le mercredi 15 juin, 1983, à Commerce Hall, Toronto, Ont.



Common Share Trading Range by Quarter
Gamme de négociation des actions ordinaires par trimestre

Directors and Officers

- *R. Fraser Elliott, Q.C.,
Chairman of the Board
of Directors; Senior Partner,
Stikeman, Elliott,
Robarts & Bowman,
Toronto, Ont.
- *†C. Douglas Reekie,
President and Chief
Executive Officer,
Toronto, Ont.
- †W. M. Anderson,
Retired Managing Partner,
Winspear Higgins
Stevenson & Co.,
Vancouver, B.C.
- G. Drummond Birks,
President and Chief
Executive Officer,
Henry Birks & Sons Ltd.,
Montreal, Que.
- Pierre Côté,
Chairman of the Board,
Celanese Canada, Inc.,
Montreal, Que.
- E. Jacques Courtois, Q.C.,
Senior Partner,
Stikeman, Elliott,
Tamaki, Mercier & Robb,
Montreal, Que.
- J. Douglas Creighton,
Publisher,
The Toronto Sun,
Toronto, Ont.
- Peter D. Curry,
Deputy Chairman,
Power Corporation of
Canada, Limited,
Montreal, Que.
- Michael M. Koerner,
President,
Canada Overseas
Investments Limited,
Toronto, Ont.
- P. L. P. Macdonnell, Q.C.,
Senior Partner,
Milner & Steer,
Edmonton, Alta.
- †James W. McCutcheon, Q.C.,
Partner, Shibley, Righton &
McCutcheon,
Toronto, Ont.
- *†Ward C. Pitfield,
Chairman and
Chief Executive Officer,
Pitfield Mackay Ross Limited,
Toronto, Ont.
- †H. Heward Stikeman, Q.C.,
Senior Partner,
Stikeman, Elliott,
Tamaki, Mercier & Robb,
Montreal, Que.
- *Member of the
Executive Committee
- †Member of the
Audit Committee
- Frank van de Water,
Vice-President
Finance and Secretary
Frederick C. Fraser,
Vice-President
Corporate Relations
Donald M. Derouin,
Comptroller and
Assistant Secretary

Auditors

Thorne Riddell,
Chartered Accountants,
Toronto, Ont.

Officers

R. Fraser Elliott, Q.C.,
Chairman of the Board
of Directors
C. Douglas Reekie,
President and Chief
Executive Officer
David H. Race,
Vice-President
Operations

Transfer Agent & Registrar

Montreal Trust Company,
Toronto, Ont.,
Montreal, Que.,
Vancouver, B.C.

Conseil d'administration

- *R. Fraser Elliott, c.r.,
président du Conseil
d'administration;
associé principal,
Stikeman, Elliott,
Robarts & Bowman,
Toronto, Ont.
- *†C. Douglas Reekie,
président et directeur
général,
Toronto, Ont.
- †W. M. Anderson,
directeur associé
en retraite du cabinet,
Winspear Higgins
Stevenson & Co.,
Vancouver, C.-B.
- G. Drummond Birks,
président et directeur général,
Henry Birks & Sons Ltd.,
Montréal, Québec
- Pierre Côté,
président du Conseil
d'administration,
Celanese Canada, Inc.
Montréal, Québec
- E. Jacques Courtois, c.r.,
associé principal,
Stikeman, Elliott,
Tamaki, Mercier & Robb,
Montréal, Québec
- J. Douglas Creighton,
éditeur,
The Toronto Sun,
Toronto, Ont.
- Peter D. Curry,
vice-président adjoint,
Power Corporation of
Canada, Limited,
Montréal, Québec
- Michael M. Koerner,
président,
Canada Overseas
Investments Limited,
Toronto, Ont.
- P. L. P. Macdonnell, c.r.,
associé principal,
Milner & Steer,
Edmonton, Alb.
- †James W. McCutcheon, c.r.,
associé, Shibley, Righton &
McCutcheon,
Toronto, Ont.
- *†Ward C. Pitfield,
président du Conseil
d'administration et
directeur général,
Pitfield Mackay Ross Limited,
Toronto, Ont.
- †H. Heward Stikeman, c.r.,
associé principal,
Stikeman, Elliott,
Tamaki, Mercier & Robb,
Montréal, Québec
- *Membre du
Comité exécutif
- †Membre du
Comité de vérification
- Frank van de Water,
vice-président
finances et secrétaire
Frederick C. Fraser,
vice-président
relations des affaires
Donald M. Derouin,
contrôleur et adjoint
au secrétaire

Vérificateurs

Thorne Riddell,
comptables agréés,
Toronto, Ont.

Comptabilité des transferts & Registre des actionnaires

Compagnie Montreal Trust
Toronto, Ont.,
Montréal, Québec,
Vancouver, C.-B.

Year in Review

CAE Industries Ltd. performed well in a difficult year. While most operating divisions were adversely affected by the continuing recession in Canada and abroad, strict cost controls and aggressive pursuit of available markets enabled the company to exceed its previous year's profit performance.

Some restructuring took place. Welmet Industries Limited, which is essentially a ferrous metal jobbing shop, was sold at a profit in December, 1982.

The decision was taken during the year to phase out the operations of CAE Aircraft Ltd. in Winnipeg by June, 1983, and put the buildings it owns at Winnipeg International Airport up for sale. A reduction in aircraft component manufacturing programs for Crown-owned Canadair, reduced demand for business machine parts and the cancellation of

a Manitoba Telephone System test equipment maintenance contract were instrumental in the decision to close the plant, which in 1971 employed 1,000 people. Failure of the Canadian Government to live up to promises of workload support in the period 1969 to 1975 initiated the deterioration of the company's performance which eventually led to its closing.

CAE Aircraft Ltd. sued the Federal Government over its failure to honour its commitments to the company, and in July, 1982, was awarded damages totalling \$4.3 million plus costs by the Federal Court. The award has been appealed by the Federal Government.

CAE Electronics Ltd. in Montreal had a good year, with increased sales and profits. A large number of flight simulators and major supervisory control and data acquisition systems were delivered.

The commercial flight simulator market is tight and will remain so until there are improvements in the world economy. Once the major airlines regain their financial health they will be able to order the new fuel-efficient aircraft which they desperately require to remain competitive. When that happens, there will be a resurgence of orders for commercial flight simulators, which are now universally accepted as essential flight training aids.

Military flight simulator requirements have been less affected by the recession and the company expects to continue to obtain its share of this growing business. Such orders require a greater selling effort and take considerable time to develop. However, the overall financial benefits to the company are generally greater than those available from commercial flight simulators.

Revue de l'exercice

Si l'exercice a été difficile, il n'en a pas moins été satisfaisant pour CAE Industries Ltd. Bien que la plupart de ses divisions aient été affectées par la récession constante qui sévit au Canada et à l'étranger, les stricts contrôles exercés sur les coûts et la recherche dynamique de marchés disponibles ont permis à la Compagnie de clore l'exercice dans des conditions plus rentables que celles de l'année dernière.

Quelques modifications se sont imposées néanmoins. Welmet Industries Limited qui est essentiellement une entreprise qui fabrique des pièces en métal ferreux, a été vendue profitablement en décembre 1982.

La décision a été prise au cours de l'année pour supprimer progressivement les opérations de CAE Aircraft Ltd. à Winnipeg dès juin 1983, et mettre en vente les édifices situés à l'aéroport international de Winnipeg qui lui appartiennent. Une réduction des programmes de fabrication d'éléments destinés à l'aviation pour Canadair, une société d'État, une

réduction de la demande de pièces détachées pour machines, et l'annulation du contrat d'entretien de l'équipement destiné aux tests du Manitoba Telephone System, à la fermeture de cette entreprise qui, en 1971 comptait plus de 1,000 employés. C'est le gouvernement canadien qui, manquant à ses promesses d'aide au cours de la période s'étendant entre 1969 et 1975, a amorcé un fléchissement du rendement de cette compagnie qui nécessita finalement sa fermeture.

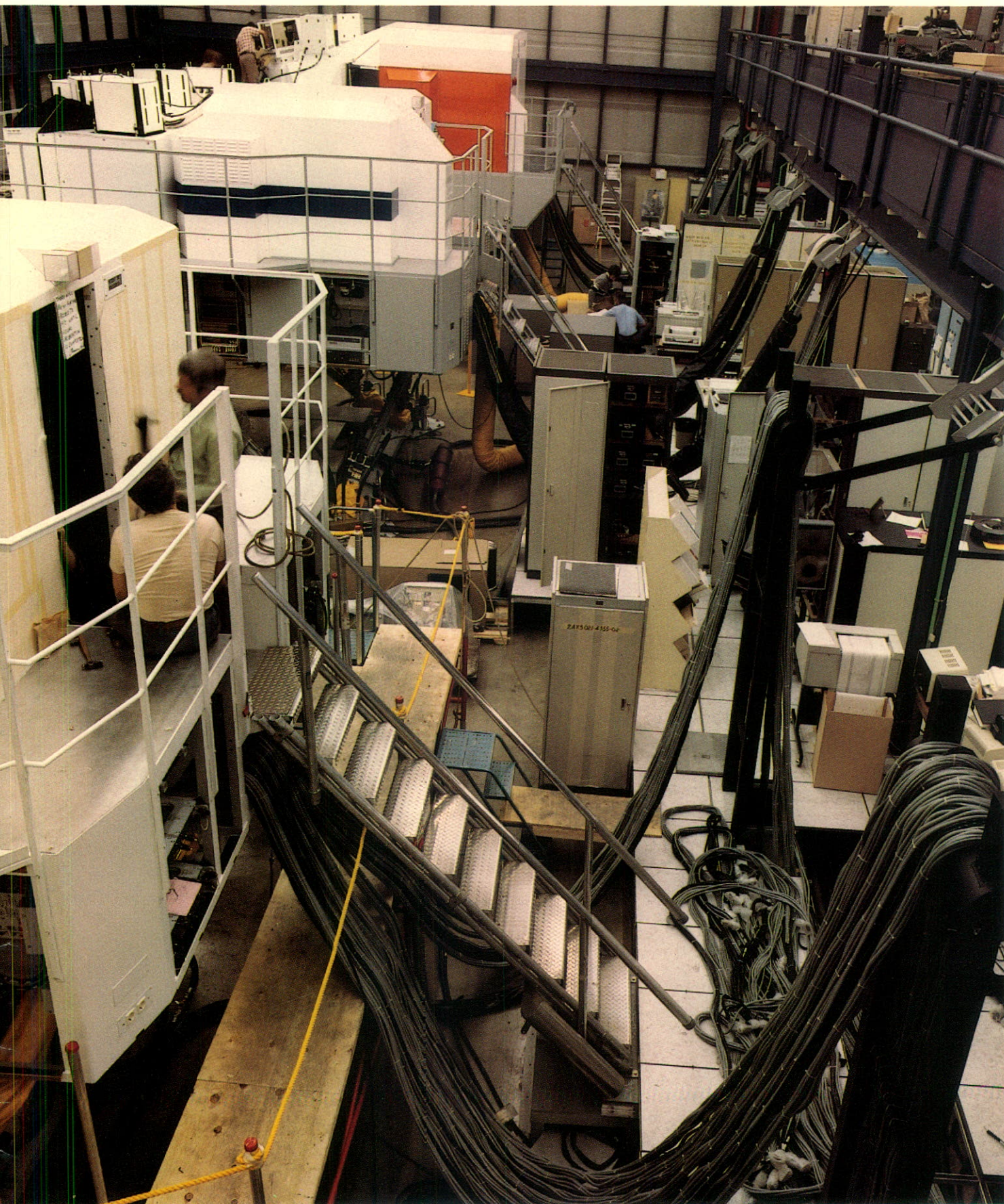
Le gouvernement fédéral n'ayant pas fait honneur aux obligations qu'il avait contractées envers CAE Aircraft Ltd., la compagnie l'a poursuivi en dommages-intérêts et, en juillet 1982, elle se voyait attribuer par la Cour fédérale la somme de \$4.3 millions, plus les frais d'instance. Le gouvernement fédéral a fait appel.

Pour CAE Electronics Ltd., à Montréal, l'exercice a été particulièrement rentable, les ventes ayant augmenté et les profits en conséquence. Des livraisons considérables

de simulateurs de vol et de systèmes de contrôle, ainsi que de systèmes de saisie de données ont été effectuées.

Le marché des simulateurs de vol pour appareils commerciaux est serré et le restera jusqu'à ce que nous assistions à un relèvement des conditions économiques mondiales. Lorsque les grandes compagnies d'aviation auront franchi le cap des difficultés avec lesquelles elles sont actuellement confrontées, elles seront à même de commander les nouveaux appareils économiques en carburant dont elles ont désespérément besoin pour faire face à la concurrence. Il est évident qu'ensuite, nous assisterons à une reprise des commandes étant donné que ces simulateurs sont universellement acceptés et considérés comme essentiels à la formation des équipages.

Les exigences en simulateurs pour l'aviation militaire, ont été moins touchées par la récession et la compagnie obtiendra vraisemblablement sa part d'une affaire en plein essor. L'obtention des commandes de cette



A-310 simulators for KLM and Lufthansa and a DC-10 simulator for Mexicana/Aeromexico under development at CAE Electronics Ltd.

Simulateurs A-310 pour KLM et Lufthansa et un simulateur DC-10 pour Mexicana/Aeromexico en cours d'élaboration chez CAE Electronics Ltd.

Avionics equipment business remains strong. CAE is recognized as the world leader in airborne magnetic anomaly detection (MAD) anti-submarine warfare systems and the development and successful testing of a unique new helicopter MAD system has excited much U.S. and other foreign interest.

Energy systems projects continue to be important to the company. Both Ontario Hydro and Hydro-Quebec remain valued and steady customers. The supervisory control and data acquisition system for Venezuela's world-scale Guri hydro-electric project is well advanced.

Through its marketing agreement with Ontario Hydro, the company is actively pursuing nuclear powerplant simulation business in the United States. Export sales by Atomic Energy of Canada Limited have been disappointing, and near-term pros-

pects remain poor. CAE Electronics has built all of the control systems and simulators for the CANDU nuclear powerplants ordered to date.

CAE Electronics GmbH in West Germany continues to perform satisfactorily, expanding its basic military flight simulator maintenance activities.

Sales of its telecommunications peripheral equipment also grew in 1982 and this portion of the company's business is expected to achieve increasing importance in future years. Distributors have been established throughout Europe and a complementary line of equipment from another Canadian manufacturer has been taken on.

During the year, Northwest Industries Limited moved from the Edmonton Industrial Airport to a leased hangar at Edmonton International Airport. The new site provides

Northwest Industries with the finest independent aircraft maintenance, repair and overhaul facilities in Canada. The company performed reasonably well during the year, considering its much reduced workload. New military aircraft maintenance contracts are expected to be signed in the near future.

For those divisions engaged in automotive parts manufacturing, the year started strongly, but volumes were not sustained through the second and third quarters. By year end, however, the demand for high pressure zinc and aluminum die castings had increased dramatically. The demand for magnesium die castings remained good, and major new orders to be introduced early in the year should ensure further improvements.

A four-week strike at CAE-Montupet DieCast Ltd. exacerbated

nature demande un effort et un temps considérables. Cependant, les avantages financiers qu'en retire la compagnie sont généralement supérieurs à ceux qu'elle retire des simulateurs pour l'aviation commerciale.

En avionique, les affaires restent fermes. CAE a affirmé sa suprématie mondiale dans le domaine des systèmes aéroportés pour la détection des anomalies magnétiques (DAM) et des systèmes de guerre anti-sous-marine; le développement d'un nouveau DAM pour hélicoptère, dont la mise au banc d'essai a été couronnée de succès, a éveillé un intérêt considérable non seulement aux États-Unis mais dans d'autres pays étrangers.

Les projets relatifs à l'énergie n'ont rien perdu de leur importance pour la Compagnie qui apprécie la clientèle constante et précieuse de l'Hydro-Québec et de l'Ontario Hydro. Le système de contrôle et de saisie de données destiné au projet hydro-électrique Guri, au Vénézuéla, est déjà bien avancé.

Grâce à l'accord de commercialisa-

tion conclu avec l'Ontario Hydro, la compagnie poursuit activement la simulation des centrales électronucléaires aux États-Unis. Les exportations par l'Énergie Atomique du Canada Limitée ont été décevantes et les perspectives à court terme restent médiocres. CAE Electronics a construit tous les systèmes de contrôle et les simulateurs destinés aux centrales électronucléaires CANDU commandées jusqu'à présent.

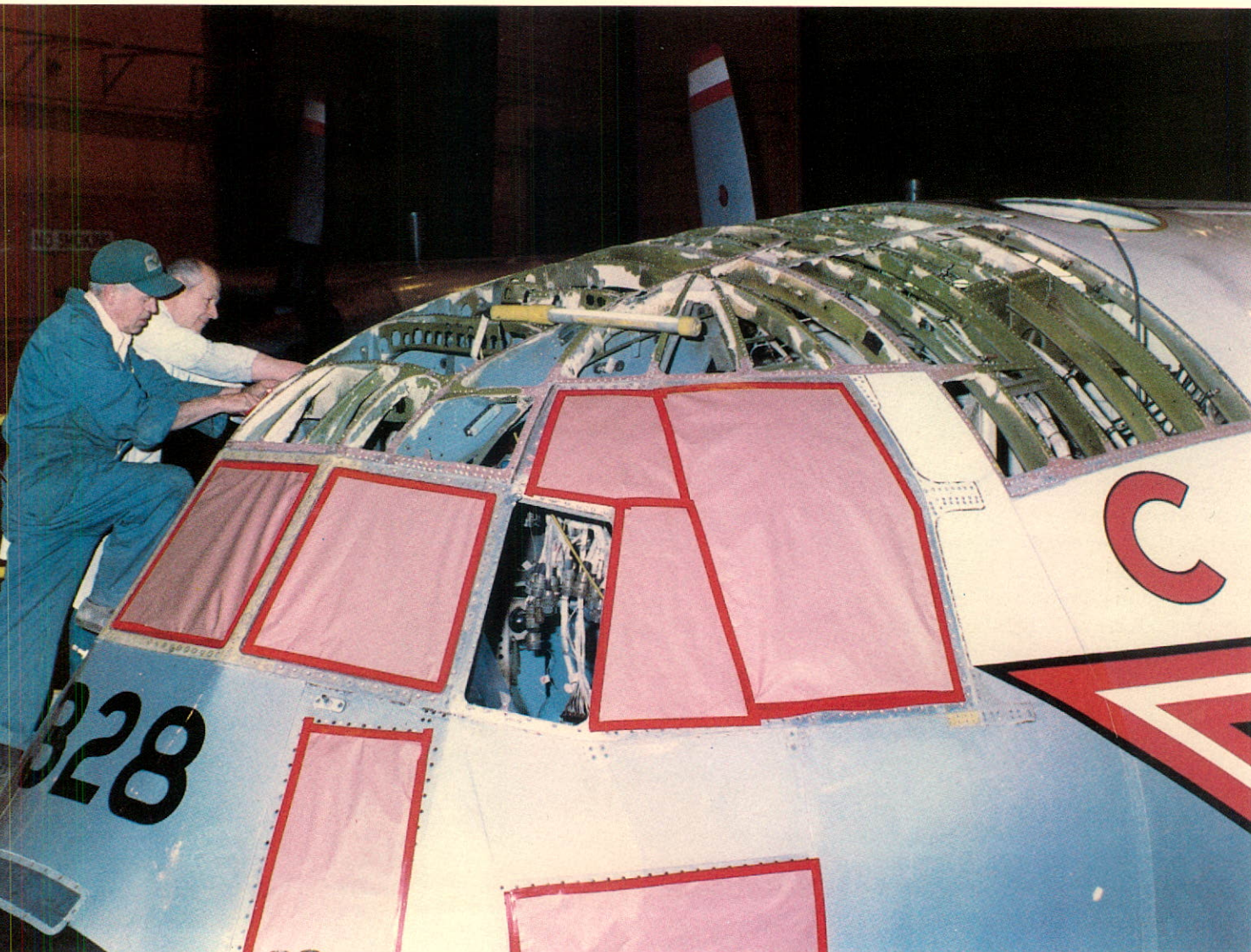
CAE Electronics GmbH, en Allemagne de l'Ouest, se maintient bien et l'entretien des simulateurs de vol pour l'aviation militaire prend de l'essor.

Les ventes d'équipement périphérique pour les télécommunications ont progressé en 1982 et ce secteur des affaires de la Compagnie prendra, selon les prévisions, une importance croissante dans les années à venir. Des centres de distribution ont été créés dans toute l'Europe et une gamme d'équipement complémentaire émanant d'un autre fabricant

canadien a été prise en charge.

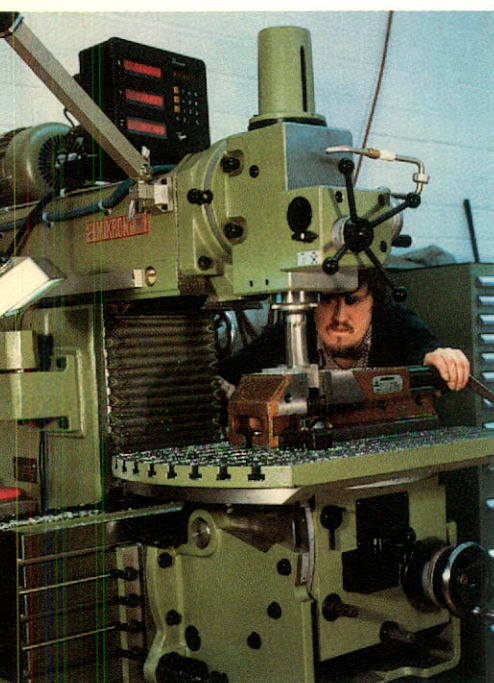
Au cours de l'exercice, Northwest Industries Limited a été transférée de l'Aéroport industriel d'Edmonton dans un hangar loué sur l'aéroport international d'Edmonton. Ce nouvel emplacement permet à Northwest Industries de disposer des meilleurs aménagements indépendants pour l'entretien, la réparation et la révision des appareils au Canada. Compte tenu de la réduction considérable des commandes, le rendement de la compagnie n'en reste pas moins raisonnablement satisfaisant. Il est à prévoir que de nouveaux contrats pour l'entretien d'appareils militaires seront signés d'ici peu.

Pour celles des divisions fabriquant des pièces détachées pour l'automobile, l'exercice a bien démarré, mais les volumes se sont affaiblis pendant les deuxième et troisième trimestres. En fin d'exercice, cependant, la demande pour les pièces coulées en aluminium et zinc avait augmenté dans des proportions spectaculaires. Quant aux pièces coulées en magné-



Repairing a damaged C-130 Hercules transport at Northwest Industries Limited.

Réparation d'un Hercules C-130 de transport chez Northwest Industries Limited.



Milling component for a paper tape reader manufactured by CAE Electronics GmbH.

Élément de fraisage pour lecteur de bande perforée fabriqué par CAE Electronics GmbH.

an already poor year, but the two-year agreement reached shortly before year end will help the company to remain competitive. In order to achieve its maximum potential the company is seeking new customer orders to add to the current engine cylinder heads and manifolds for Ford Motor Company and V-6 manifolds for General Motors.

The other manufacturing divisions were adversely affected by the general downturn in the forest products, mining, metal processing and transportation industries they serve. At year end, there were indications of improvements in the lumber sector of the forest industry. But until there is sustained improvement in industrial activity across Canada, these companies will operate below their maximum capacities.

CAE-Morse operated throughout the year at below adequate levels.

There are few indications of a resumption of spending on new capital equipment in Canada, although inquiries picked up at year end.

In summary, CAE Industries achieved satisfactory results, given the state of the world economy, with varying contributions to its sales and profits from its operating divisions. There are positive indications that the economy will improve in the coming year, and while your company does not expect a dramatic return to more normal business levels in most sectors, it is optimistic that a slow but steady recovery from the very deep recession has begun.



Screen plate finishing at USP Industries Inc.

Finition de cylindres chez Industries USP Inc.

sium la demande est restée bonne et des nouvelles commandes d'importance présentées au début de l'année devraient pouvoir améliorer encore la situation.

Une grève de quatre semaines chez CAE-Montupet DieCast Ltd. n'a fait qu'envenimer les choses au cours d'un exercice déjà médiocre, mais l'accord collectif de deux ans intervenu entre les parties peu de temps avant la fin de l'année aidera la compagnie à affronter la concurrence. Pour porter son potentiel au maximum, la compagnie recherche de nouvelles gammes de produits à ajouter aux culasses et aux collecteurs pour la Ford Motor Company et aux collecteurs V-Six pour General Motors.

Le rendement des autres divisions du secteur fabrication a été affecté par le fléchissement général qui a frappé les industries forestières, minières, traitement des métaux et transports dont elles dépendent. En fin d'exercice, certains indices de relèvement se sont fait jour dans l'in-

dustrie forestière mais, jusqu'à ce qu'une amélioration soutenue de l'activité industrielle se fasse sentir dans tout le Canada, ces compagnies ne fonctionneront qu'en deça de leur capacité maximum.

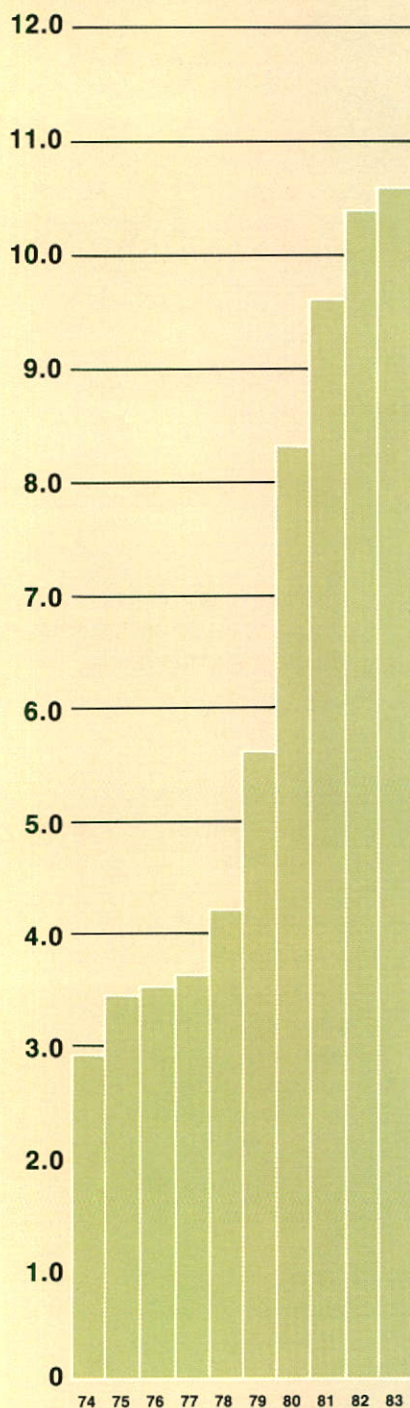
Toute l'année, le rendement de la division CAE-Morse a été inférieur aux niveaux appropriés. Au Canada, bien que les indices d'une reprise des dépenses en capital pour l'acquisition d'équipement neuf soient peu nombreux, les demandes ont repris en fin d'année.

En résumé, et compte tenu de la situation économique mondiale, CAE Industries a obtenu des résultats satisfaisants, résultats auxquels ont contribué à des degrés divers, tant en ce qui concerne les ventes que les profits, ses différentes divisions. Si l'on en juge par les événements actuels, l'économie commencera à sortir de son marasme dans l'année à venir et bien que votre compagnie n'espère pas encore revenir à un niveau normal dans la plupart de ses secteurs d'activité, l'optimisme aidant, elle

entrevoit, après la profonde récession que nous venons de subir, les prémices d'un relèvement lent mais soutenu.

**Net earnings
before extraordinary items**
**Bénéfices nets,
avant les postes
extraordinaires**

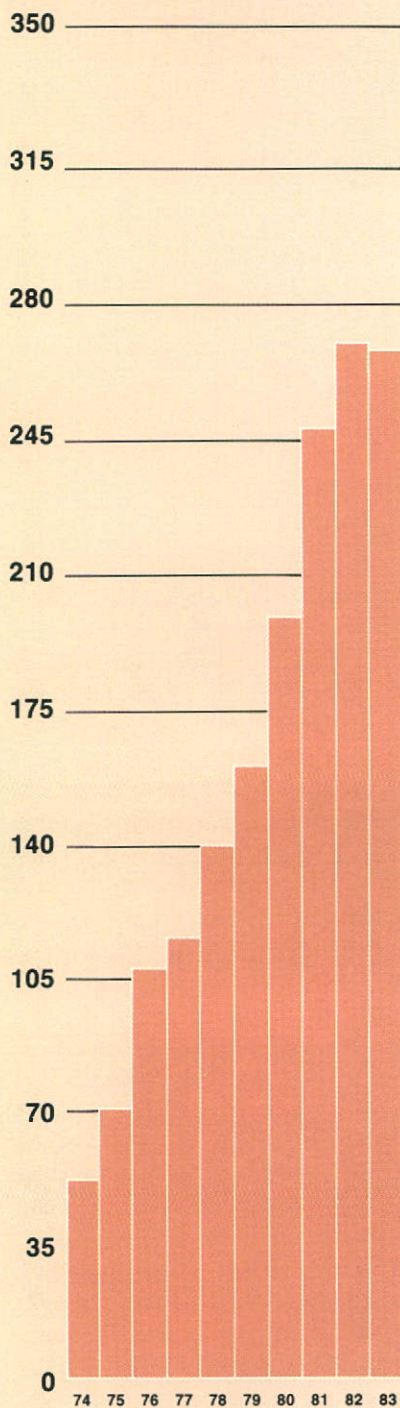
Millions of Dollars
Millions de dollars



Revenue

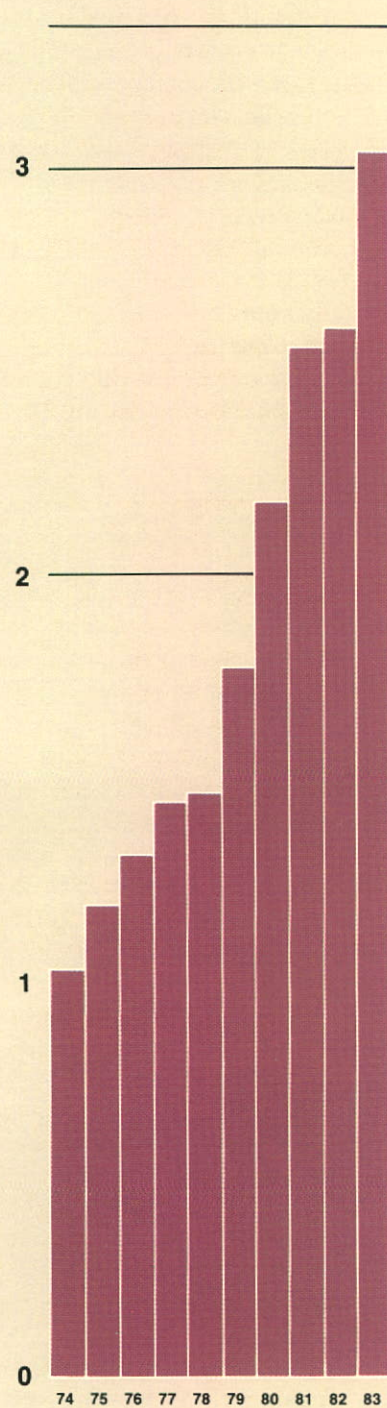
Revenu

Millions of Dollars
Millions de dollars



**Common shareholders'
equity per share**
**Actionnaires ordinaires
avoir net par action**

Dollars
Dollars



CAE Electronics Ltd. continued to perform well, while achieving a number of major technological milestones which will be important in the future. Among these was the approval of the first Phase III flight simulator by the Federal Aviation Administration (FAA), the national aviation regulatory body in the United States. This approval was granted for a United Airlines Boeing 727 flight simulator developed and built by CAE. It permits the airline to conduct flight crew aircraft type conversion training entirely in the simulator, without actual in-flight training, resulting in substantial airline cost savings.

Later in the year, the FAA selected CAE for its Boeing 727 flight simulator requirement over U.S. and other foreign manufacturers.

Another major technological breakthrough was the testing aboard a U.S.

Navy helicopter of the in-board magnetometer installation for helicopters. It was the first successful test of such an anti-submarine warfare (ASW) device which will significantly enhance the performance of helicopters and carrier-based fixed-wing aircraft in their ASW roles.

The success of CAE Electronics' avionics products has been most gratifying. The company has been recognized for many years as a world leader in airborne magnetic anomaly detection (MAD) systems used aboard ASW aircraft. Sales of established systems and devices continue to grow, while the new in-board MAD system for helicopters and carrier-based planes shows great potential for future sales.

CAE Electronics entered the current year with a large backlog of commercial and military flight simu-

lator business. Substantial deliveries were made during the year, including the world's first Boeing 757 simulators, to Eastern Airlines and British Airways, and three simulators for the new Boeing 767 aircraft.

As well as the order for the FAA Boeing 727, CAE Electronics won an order from McDonnell Douglas, the aircraft manufacturer, for a Super 80 flight simulator with options for two similar simulators. It was the fifth of this type to be ordered from CAE. Just at year end, an order was received for a C-130 Hercules flight simulator from a North African nation. A major problem in securing more of the few orders currently available has been the lack of competitive export financing from Canada's Export Development Corporation.

Commercial airlines around the world suffered greatly during the

Électronique/Aviation

Pour CAE Electronics Ltd., la situation se maintient bien et la compagnie a déjà posé un certain nombre de jalons technologiques de premier ordre qui contribueront à étayer son avenir. Parmi ceux-ci, citons la ratification du premier simulateur de vol de la Phase III par la Federal Aviation Administration (FAA), le premier organisme de réglementation de l'aviation aux États-Unis. Cette ratification concernait un simulateur de vol de Boeing 727 d'United Airlines, mis au point et construit par CAE. Il permet à la compagnie d'aviation de procéder à la conversion de la formation au vol de l'équipage uniquement avec le simulateur, sans avoir recours à une formation en vol réel. Pour les compagnies d'aviation, les économies qui en résultent sont considérables.

Plus tard, dans l'année, c'est sur CAE, parmi d'autres fabricants américains et étrangers, que s'est porté le choix de la FAA pour son simulateur de vol de Boeing 727.

Une autre percée technologique a

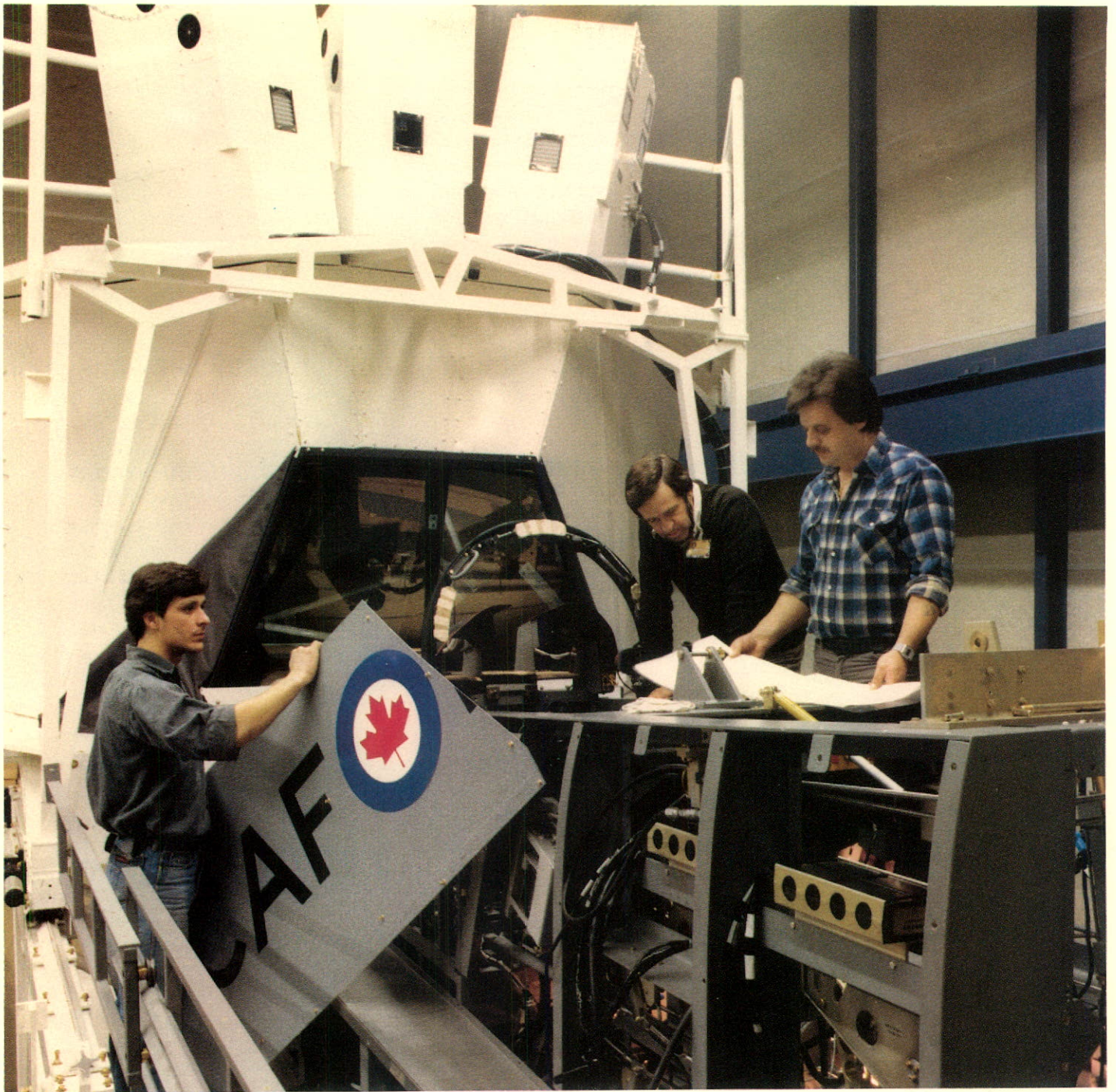
été l'essai, à bord d'un hélicoptère de la Marine américaine, de la première installation d'un magnétomètre aéroporté. C'est le premier test couronné de succès en ce qui concerne les dispositifs de guerre anti-sous-marine (GASM) qui réhausseront intensément la performance des hélicoptères et des appareils sur porte-avions dans le rôle qui leur est attribué.

Le succès de CAE Electronics dans le secteur de l'avionique a été extrêmement flatteur. Depuis de nombreuses années, la compagnie a affirmé sa suprématie dans le domaine des systèmes et dispositifs aéroportés de détection des anomalies magnétiques (DAM) utilisés à bord des appareils destinés à la guerre anti-sous-marine. Les ventes de systèmes et de dispositifs agréés continuent à croître et le nouveau système DAM pour hélicoptères et appareils sur porte-avions fait preuve d'un potentiel considérable pour les ventes futures.

CAE Electronics a entamé l'exercice en cours avec un carnet de

commandes bien garni dans le secteur des simulateurs de vol pour appareils commerciaux et militaires. Des livraisons importantes ont été faites au cours de l'exercice, dont les premiers simulateurs de vol de Boeing 757 à Eastern Airlines et British Airways et trois simulateurs pour le nouveau Boeing 767.

Outre la commande pour le Boeing 727 de la FAA, CAE Electronics a reçu une commande de McDonnell Douglas, le fabricant d'avions, pour un simulateur de vol Super 80 et options pour deux simulateurs semblables. C'est le cinquième simulateur de cette catégorie qui a été commandé à CAE. Juste en fin d'année, un pays nord-africain a passé commande pour un simulateur de vol d'Hercules C-130. Le plus gros obstacle à l'obtention d'un plus grand nombre des quelques commandes actuellement disponibles a été l'absence de financement concurrentiel à l'exportation de la part de la Société Canadienne de Développement des Exportations.



CF-18 Hornet flight simulator nears completion at CAE Electronics Ltd.

Simulateur de vol Hornet CF-18 près d'être achevé chez CAE Electronics Ltd.



The Bruce A nuclear powerplant training simulator now operational with Ontario Hydro.

Le simulateur de formation pour la centrale nucléaire Bruce A utilisé actuellement par l'Ontario Hydro.

recession, and recovery has been slower than originally forecast. However, military flight simulator activity has been strong and future prospects in this field are very good.

The first production MRCA Tornado aircraft simulator was installed at Jagel, West Germany, for the German Navy; a second Tornado, for the German Air Force, was shipped and the first Tornado simulator for the Italian Air Force received in-plant acceptance.

With electric power station simulators becoming increasingly important, orders exceeded forecast. Received during the year were orders from Ontario Hydro for a simulator for the utility's Pickering B nuclear generating station, and another for preliminary engineering of a simulator for its Bruce B power station. The simulator for Ontario Hydro's Bruce A nuclear power station was

delivered during the year.

CAE Electronics is currently competing for non-CANDU nuclear powerplant simulators in the United States under its marketing and development agreement with Ontario Hydro.

A major contract was received from Hydro-Quebec for control systems for each of the utility's nine regional control centres. Each of these systems is similar to that which CAE Electronics developed, manufactured and installed for Hydro-Quebec's James Bay regional control centre.

Among other new opportunities which the company is pursuing are those related to air traffic control systems, where prospects for future sales are encouraging.

In West Germany, CAE Electronics GmbH also performed well during the year. On-site military flight simu-

lator maintenance programs continued as forecast. A number of military aircraft systems training devices were delivered to customers in Germany, Great Britain and Italy. Sales of telecommunications peripheral equipment designed and manufactured by the company continued to grow. Particularly successful has been the Auto Dial Storex system which stores and routes telex messages according to priority and economical toll-line rates. The company is also representing in Europe another Canadian firm which manufactures a compatible telex-related product line.

Northwest Industries Limited relocated from the downtown Edmonton Industrial Airport to the Edmonton International Airport at Nisku. A modern hangar, capable of accommodating aircraft up to the size of a Boeing 747, has been leased under a long-term agreement with the Alberta

Dans le monde entier, les lignes aériennes commerciales ont durement été atteintes par la récession et la récupération a été plus lente que prévu. Cependant dans le domaine des simulateurs de vol d'appareils militaires, l'activité s'est maintenue et pour l'avenir les perspectives sont très bonnes.

Le premier des simulateurs de vol de Tornado MCRA de la production a été installé à Jagel, Allemagne de l'Ouest, pour la Marine allemande; un autre Tornado pour l'Armée de l'Air allemande, a été expédié et le premier simulateur de Tornado pour l'Armée de l'Air italienne a été accepté en usine.

Les simulateurs de centrales électriques devenant de plus en plus importants, les commandes ont dépassé les prévisions. Pendant l'exercice, nous avons reçu des commandes de l'Ontario Hydro pour un simulateur pour la centrale nucléaire B de Pickering et pour des études techniques préliminaires d'un simulateur pour sa centrale Bruce B. Le simulateur pour

la centrale nucléaire Bruce A de l'Ontario Hydro a été livré dans le courant de l'année.

Compte tenu de l'accord de commercialisation et de développement intervenu avec l'Ontario Hydro, CAE Electronics affronte actuellement la concurrence pour la fourniture de simulateurs de centrales nucléaires non-CANDU aux États-Unis.

La compagnie s'est vu attribuer aussi un contrat important par l'Hydro-Québec pour des systèmes de contrôle pour chacun des neuf centres régionaux d'utilité publique. Chaque système est semblable à celui mis au point, fabriqué et installé par CAE Electronics pour le centre régional de contrôle de la Baie James de l'Hydro-Québec.

Dans le cadre des nouvelles occasions qui se sont présentées, la compagnie a saisi celles ayant trait aux systèmes de contrôle du trafic aérien où les perspectives de vente pour l'avenir sont encourageantes.

En Allemagne de l'Ouest, le rende-

ment de CAE Electronics GmbH a été satisfaisant. Les programmes d'entretien des simulateurs de vol d'appareils militaires sur place se poursuivent comme prévu. Un certain nombre de dispositifs de formation pour l'aviation militaire ont été livrés à des clients en Allemagne, en Grande-Bretagne et en Italie. Les ventes d'équipement périphérique de télécommunications conçus et fabriqués par la compagnie ne cessent de croître. Un système en particulier qui a remporté un succès dont nous sommes fiers, c'est l'Auto Dial Storex qui mémorise et achemine les messages télex par ordre de priorité, à des tarifs économiques. La compagnie représente aussi en Europe une autre entreprise canadienne qui fabrique une gamme de produits compatibles en rapport avec le télex.

Northwest Industries Limited est maintenant installée à l'aéroport international d'Edmonton à Nisku, ayant abandonné ses aménagements de l'aéroport industriel d'Edmonton, au centre-ville. Un hangar moderne,



MRCA Tornado prototype flight simulator developed by CAE Electronics Ltd. , for West Germany.

Simulateur de vol du prototype Tornado MRCA mis au point par CAE Electronics Ltd. , pour l'Allemagne de l'Ouest.

government. This facility, coupled with the adjacent hangar owned by the company, gives Northwest Industries the finest independent facility dedicated to aircraft maintenance, repair and overhaul in Canada.

The company will seek to lease the redundant facilities and 29 acres of land at the Edmonton Industrial Airport until alternative uses for this prime property near the heart of the city have been fully explored.

During the year, the last of 78 CF-104 Starfighter aircraft was delivered to the Canadian Armed Forces after overhaul by Northwest Industries, ending a successful program which began in 1978.

The aircraft workload was slow at year end, but new Canadian Armed Forces contracts for the T-33 jet trainer and the C-130 Hercules transport are anticipated for the near future. The company is making

strong efforts to secure a greater percentage of commercial aircraft business, for which the new base is ideally situated and equipped.

Negotiations are underway with Lockheed Aircraft Corporation in connection with its termination of a contract with Northwest Industries to manufacture components for the L-1011 TriStar. Since the inception of this program in 1970, the company delivered components for 250 TriStars, on time and with no quality rejections.

In Winnipeg, CAE Aircraft Ltd. began phasing out all operations and releasing its remaining workforce. A reduction in orders by Crown-owned Canadair for components for the Challenger twin-jet and CL-215 water bomber aircraft, reduced demand for business machine parts and the cancellation of a Manitoba Telephone System test equipment maintenance

contract all served to make the decision inevitable. The buildings and equipment are being put up for sale.

The failure of the Federal Government to live up to workload support commitments made when CAE acquired the former Air Canada maintenance base in 1969, led eventually to CAE Aircraft's demise. In July, 1982, the company was awarded \$4.3 million in damages by the Federal Court for the Government's failure to honour those commitments. This judgement has been appealed by the Crown.

pouvant accueillir un appareil de la taille d'un Boeing 747 a été loué à bail en vertu d'un accord à long terme conclu avec le gouvernement de l'Alberta. Ces aménagements, adjacents à un hangar que possède la compagnie, donnent à Northwest Industries la possibilité de se consacrer, à titre indépendant, à l'entretien, la réparation et la révision des appareils aériens.

La compagnie cherchera à louer à bail les bâtiments et les 29 acres de terrain de l'aéroport industriel d'Edmonton jusqu'à ce que les possibilités d'utilisation de ces installations situées pour ainsi dire au coeur de la ville aient été explorées dans le détail.

Pendant l'exercice, le dernier des Starfighters 78 CF-104 a été livré aux Forces Armées Canadiennes après une révision effectuée par Northwest Industries, révision qui a mis fin à un programme entamé en 1978.

En ce qui concerne l'aviation, le travail s'est ralenti en fin d'exercice, mais nous entrevoyons la possibilité

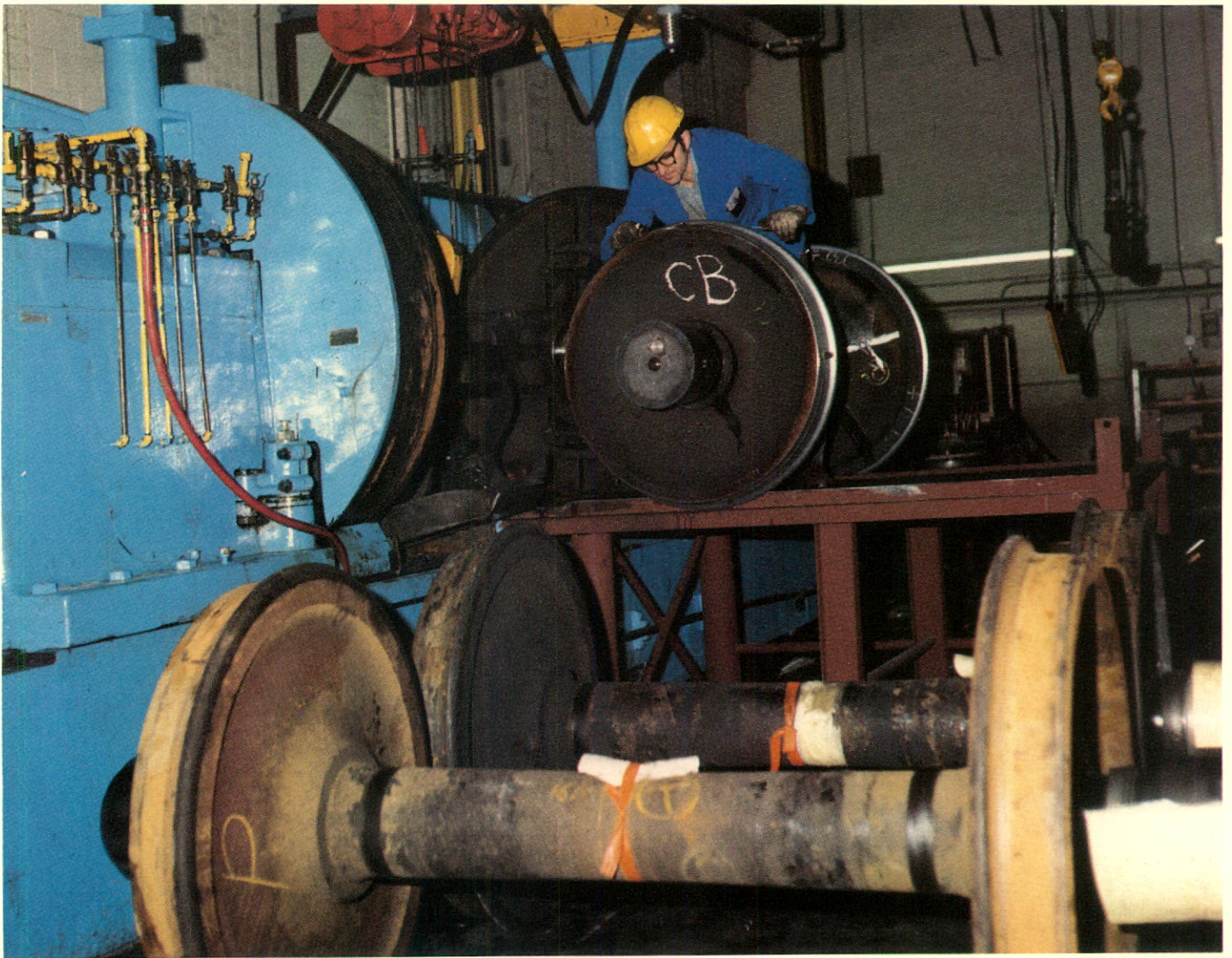
de conclure de nouveaux contrats avec les Forces Armées Canadiennes pour les T-33 et Hercules C-130. La compagnie n'a négligé aucun effort pour s'assurer un plus gros pourcentage des affaires touchant l'aviation commerciale pour lesquelles la nouvelle base est aussi bien située qu'équipée.

Des négociations sont en cours avec la Lockheed Aircraft Corporation en ce qui concerne la terminaison d'un contrat avec Northwestern Industries pour la fabrication d'éléments destinés au TriStar L-1011. Depuis la mise en oeuvre du programme, en 1970, la compagnie a livré en temps et en heure des éléments destinés à 250 TriStars dont aucun n'a été refusé.

À Winnipeg, CAE Aircraft Ltd. a commencé à supprimer progressivement toutes ses opérations et à licencier la main-d'oeuvre restante. Canadair, une société d'État ayant réduit ses éléments pour le bi-jet Challenger et le bombardier marin CL-215, réduction à laquelle s'ajoute

un fléchissement de la demande pour les pièces de machines de bureau et l'annulation d'un contrat d'entretien d'équipement de contrôle par Manitoba Telephone System, ont contribué à rendre cette décision inévitable. Les bâtiments et l'équipement sont mis en vente.

Le gouvernement canadien n'ayant pas fait face aux obligations qu'il avait contractées envers CAE lorsque celle-ci se rendit acquéreur de la base d'entretien d'Air Canada en 1969, est responsable en quelque sorte de la disparition de CAE Aircraft. À cet égard, la Cour fédérale a accordé en juillet 1982, la somme de \$4.3 millions en dommages-intérêts à la compagnie à titre de compensation. L'État s'est pourvu en appel.



Railway wheel repair services at Canadian Bronze Company Limited.

Services de réparation des roues de wagons de chemins de fer chez Canadian Bronze Company Limited.



A 5,000-gallon fiberglass tank half is removed from mould at CAE Fiberglass Products.

La moitié d'un réservoir en fibre de verre de 5,000 gallons sortant de CAE Fiberglass Products.



*Miniature air compressors manufactured by Webster Mfg. (London) Limited.
Compresseurs à air miniatures fabriqués par Webster Mfg. (London) Limited.*



*Preparing sand cores at CAE-Montupet DieCast Ltd.
Préparation de moules en sable chez CAE-Montupet DieCast Ltd.*

Automotive



The four divisions engaged in automotive parts manufacturing recorded improved results over the previous year. All were operating profitably at year end. Volumes were up significantly and there is every indication that each company in this group will continue to capture a larger share of the available business in what is essentially a mature North American automobile market.

Auto parts manufacturing on this continent is undergoing a dramatic transformation. Only companies which can fully compete on the basis of price, quality, delivery and technology over multi-year programs will survive to supply the major automobile manufacturers.

Over the past few years your company has made large capital investments in new equipment and the

Automobile

Par rapport à l'exercice précédent, les résultats des quatre divisions spécialisées dans la fabrication de pièces pour l'automobile se sont améliorés, leur exploitation ayant été profitable en fin d'année. Les volumes ont augmenté considérablement et tout laisse penser que chaque compagnie de ce groupe continuera à capter une large part des affaires du marché essentiellement mûr qu'est celui de l'automobile en Amérique du Nord.

La fabrication de pièces d'automobiles sur ce continent subit des transformations spectaculaires. Seules les compagnies aptes à faire face à la concurrence vis-à-vis de la livraison et de la technologie en fonction de programmes portant sur plusieurs années survivront pour approvisionner les principaux fabricants de véhicules.

Au cours de ces dernières années, votre compagnie a fait de gros investissements en capital pour acquérir de l'équipement neuf et la technologie de pointe indispensable à cet impor-

acquisition of state-of-the-art technology in this important segment of Canadian industry. With automobile production returning to more normal levels, and with CAE's divisions well-established as competent suppliers, additional growth is anticipated in the coming years.

CAE-Montupet DieCast Ltd. continues to direct marketing efforts towards acquiring new customers and new product lines in addition to the current Ford Motor Company cylinder heads and manifolds for the Escort and Lynx cars, and manifolds for General Motors' V-6 engine.

At the same time, the company is strengthening quality control and making productivity improvements to ensure that it remains a fully qualified and preferred supplier to the automotive industry.

tant segment de l'industrie canadienne. Lorsque la production automobile reviendra à son niveau normal, les divisions de CAE ayant prouvé leurs compétences en tant que fournisseurs bénéficieront d'un essor hardi et fécond au cours des années à venir.

CAE-Montupet DieCast Ltd. continue à orienter ses efforts de commercialisation sur le recrutement de nouveaux clients et sur de nouvelles gammes de produits qui viendront s'ajouter aux culasses et aux collecteurs destinés aux Escort et aux Lynx de la Ford Motor Company et aux collecteurs pour moteurs V-6 de General Motors.

En même temps, la compagnie renforce le contrôle de la qualité et améliore la productivité pour conserver la place qu'elle s'est acquise en tant que fournisseur qualifié et attitré de l'industrie automobile.

Peu de temps avant la fin de l'exercice, CAE a acquis les 20 pour cent représentés par la part des actionnaires de son ancienne partenaire, la



Trim press operation at Accurcast Die Casting Limited.

Presse à ébarber en action chez Accurcast Die Casting Limited.

Shortly before year end, CAE acquired the 20 per cent equity position of its former joint venture partner, Société Industrielle et Financière Montupet, of Nanterre, France, and CAE-Montupet is now wholly owned by CAE.

Webster Mfg. (London) Limited also experienced increased sales and improved return during the current year. There is still a solid demand for zinc die castings, with volumes very much linked to automobile sales, which were rising at year end.

Magnesium die casting sales also improved, with the most significant increases also coming at year end. Major new parts orders for General Motors and Chrysler Corporation will require at least one new cold chamber die cast machine.

During the year, Webster Mfg. introduced a new miniature air compressor, designed to operate off an

automobile cigarette lighter, to complete its range of these popular products, from top-of-the-line to inexpensive. Already, this hand-held compressor is finding wide acceptance against products from Pacific Rim countries.

Accurcast Die Casting Limited operated at increased levels, with a particularly strong advance in the last quarter, to achieve its highest annual sales ever. A number of new products were added to its already large list of aluminum automotive components, and there are excellent prospects for additional sales to General Motors, particularly for transmission components.

For all four divisions engaged in automotive parts manufacturing the most significant gains in production and new orders came late in the year.

Société Industrielle et Financière Montupet, de Nanterre, France et CAE-Montupet appartient donc exclusivement à CAE.

Webster Mfg. (London) Limited a constaté aussi une augmentation de ses ventes et une amélioration de ses profits pendant l'année en cours. La demande pour les pièces coulées en zinc reste ferme, leur volume étant lié aux ventes d'automobiles dont on a constaté la hausse en fin d'exercice.

Pour les pièces coulées en magnésium, l'augmentation des ventes la plus spectaculaire s'est manifestée en fin d'année. De grosses commandes de nouvelles pièces pour General Motors et Chrysler Corporation nécessiteront au moins une nouvelle machine à chambre froide pour pièces coulées sous pression.

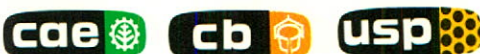
Pendant l'année, Webster Mfg. a présenté un nouveau compresseur d'air miniature pouvant fonctionner sur allume-cigarette d'automobile, qui parfait la série de produits populaires, depuis les hauts de gamme jusqu'aux articles à prix modique.

D'ores et déjà, ce compresseur miniature a été accepté d'emblée de préférence aux produits en provenance des pays en bordure du Pacifique.

Accurcast Die Casting Limited a vu croître son exploitation surtout au cours du dernier trimestre et le volume de ses ventes est le plus élevé qu'elle ait jamais atteint. Un certain nombre de nouveaux produits sont venus s'ajouter à une liste déjà longue d'éléments en aluminium pour l'automobile, et les perspectives de ventes supplémentaires à General Motors, surtout les éléments de transmission, sont excellentes.

Pour les quatre divisions spécialisées dans la fabrication des pièces pour automobiles, les gains les plus marqués dans la production comme dans les nouvelles commandes ont été constatés tard dans l'année.

Other Manufacturing



The recession in Canada continued to take its toll of your company's manufacturing divisions outside the automotive market.

On the West Coast, CAE Machinery Ltd. was beset by the severe recession which affected the wood products, mining and petroleum industries. Strict cost controls, coupled with the development of new product lines, enabled the company to maintain its competitive position.

With an upturn in its markets apparent at year end, this company expects to do well in the coming year, both domestically and internationally.

Major expenditures on research and development over the past few years have helped establish CAE Machinery as a leader in certain wood products equipment, such as waferizers, high-speed log carriages

Fabrications diverses

Au Canada, la récession continue à toucher durement les divisions de fabrication de votre compagnie, en dehors du marché automobile.

Sur la côte Ouest, CAE Machinery Ltd. a été la proie d'une grave récession affectant les industries forestière, minière et pétrolière. Un strict contrôle des coûts, allié à la mise au point de nouvelles gammes de produits ont contribué, pour la compagnie, au maintien de sa position concurrentielle.

Grâce au redressement apparent de ses marchés en fin d'exercice, l'exploitation de cette compagnie s'annonce bien pour l'année à venir tant à l'échelon national qu'international.

L'ampleur du budget consacré à la recherche et à la mise au point au cours de ces dernières années a contribué à affirmer la prépondérance de CAE Machinery dans le domaine de l'équipement destiné à l'industrie du bois, comme les "waferizers", les chariots ultra-rapides et les grandes scies à ruban.

and large bandmills.

In the coming year there should be an acceleration of Canadian sawmill construction projects and a rise in spare parts and repair bookings as existing mills resume production. Pulp and paper mills are still operating well below capacity as they have throughout the year, and little improvement is expected here in the near term.

Canadian Bronze Company Limited continued to shift its emphasis from the production of traditional bronze journal and diesel bearings for the Canadian railways to the development of a full service railway wheel and axle shop. At the same time, it is actively seeking Canadian rights to newly-developed railway-oriented products and services, similar to the Vanguard axle plating process which

Dans l'année à venir, on doit pouvoir constater une accélération dans l'exécution des projets canadiens de construction de scieries et une augmentation des commandes de pièces détachées et des réparations à mesure que les scieries reprendront leur production. Les usines de pâte à papier et de papier n'opèrent encore que bien au-dessous de leur capacité comme elles l'ont fait tout au long de l'année et il est peu probable qu'une amélioration se manifeste à courte échéance.

Canadian Bronze Company Limited a continué progressivement à passer de la production des paliers lisses en bronze, traditionnels et diesels pour les chemins de fer Canadiens, à l'installation d'un atelier pour les roues et les essieux de wagons de chemin de fer. Simultanément, elle cherche à acquérir des droits canadiens à des produits nouvellement mis au point destinés à l'industrie des chemins de fer, tels que le procédé Vanguard de placage des essieux dont le succès a été confirmé depuis sa présentation par la



Preparing a part for plating at USP Industries Inc.

Préparation d'une pièce au placage chez Industries USP Inc.

has been eminently successful since being introduced by the company two years ago.

The pursuit of journal bearing markets in the United States, to off-set declining Canadian markets, has already met some success with sales to Burlington-Northern.

Aluminum castings for the North American bus industry continued to grow. A new cast aluminum mirror arm assembly developed by Canadian Bronze has led to expansion from traditional work for Motor Coach Industries in Manitoba to other bus manufacturers in the Province of Quebec and the United States.

Diesel liner plating work was affected by the drop-off in railway transportation, but should improve once Canadian railway traffic increases.

USP Industries Inc. experienced a difficult year due to the general eco-

nomic recession, but noted an improvement in activity towards year end.

The development of complete replacement screen baskets in addition to screen plates for the pulp and paper industry has expanded the market for USP's products. Plating activity remained reasonably strong, as did foundry products sales. Both are expected to improve in the coming year.

Low levels of activity in the foundry and steel products industries continued to depress sales of steel shot and grit by Cleveland-CAE Metal Abrasive. Improvements in shot yield in the manufacturing process and reductions in manufacturing costs indicate that this company can expect to do well when industrial activity in Canada returns to more normal levels.

CAE Fiberglass Products captured more than 50 per cent of the Cana-

dian market for fiberglass reinforced plastic gasoline storage tanks during the year, and indications are it can expect to achieve a larger portion of the growing market next year. In addition, sales to the United States improved as a result of the establishment of a sales office in Houston, Texas. One major pipe project was obtained during the year, for a pulp and paper mill effluent water treatment system at Leaf's River, Mississippi. A number of filament-wound fiberglass pipe quotations are outstanding.

The market for CAE Journapak's railway journal bearing lubricators continued to diminish as expected in line with the railways' conversion to roller bearings, but the business remains profitable. Efforts to penetrate the United States market are continuing.

Compagnie il y a deux ans.

La recherche de marchés pour paliers lisses aux États-Unis afin de compenser l'affaissement des marchés canadiens n'a pas été vaine et des ventes ont été conclues avec Burlington-Northern.

La fabrication des pièces coulées en aluminium pour l'industrie nord-américaine des autobus continue à progresser. Un nouveau bras de rétroviseur, coulé, en aluminium, mis au point par Canadian Bronze a conduit à l'expansion des travaux courants exécutés pour le compte de Motor Coach Industries dans le Manitoba, à d'autres fabricants d'autobus dans la Province de Québec et aux États-Unis.

Les travaux de placage de chemises de diesel ont été affectés par l'affaissement des transports par chemin de fer, mais la reprise du trafic ferroviaire canadien devrait améliorer la situation.

Industries USP Inc. a été confrontée avec un exercice difficile imputable à la récession générale, mais la

situation s'est améliorée en fin d'année.

La mise au point de cadres métalliques de remplacement en supplément des cylindres pour l'industrie de la pâte à papier et du papier a contribué à élargir le marché des produits d'USP. Le placage et les ventes de produits de fonderie se sont maintenus. Il est probable que l'année à venir relèvera la situation.

L'activité restreinte dans les industries sidérurgiques exerce toujours son effet pernicieux sur les ventes de grenaille et de particules abrasives de la division Cleveland-CAE Metal Abrasive. Les améliorations apportées au rendement de la grenaille dans le procédé de fabrication et les réductions des coûts de fabrication laissent prévoir un regain d'activité pour la compagnie dès que l'activité industrielle au Canada reviendra à la normale.

La division CAE Fiberglass Products a capté plus de 50 pour cent du marché canadien des réservoirs de stockage pour l'essence en fibre de

verre renforcée au plastique pendant l'exercice et, si l'on en croit les indices, elle accaparera une part encore plus grande de ce marché en pleine expansion l'année prochaine. De plus, les ventes aux États-Unis se sont améliorées après l'ouverture de bureaux commerciaux à Houston, Texas. L'exécution d'un grand projet de canalisation a été obtenu pendant l'année pour le système de traitement des effluents d'une usine de pâte à papier et de papier, à Leaf's River, Mississippi. Un certain nombre de devis pour des canalisations gainées de filaments en fibre de verre sont en attente.

Le marché des graisseurs de paliers lisses de CAE Journapak continue à faiblir comme prévu depuis que les chemins de fer ont adopté les paliers à rouleaux, mais les affaires restent profitables. Les efforts pour pénétrer sur le marché des États-Unis se poursuivent.

The market in Canada for machine tools and industrial equipment and supplies remained slack with few tangible signs of improvement in the short term. Manufacturing capacity utilization of Canadian industry is increasing very slowly and capital budgets in many industries which CAE-Morse serves have been tightly restricted. Because of the dearth of available business, competition is sharp and margins have been reduced.

On the brighter side, customer inquiry and quotation activity is high as industry plans for growth over the longer term.

Major cost reduction programs have been applied, including the closing of four branches in smaller communities hard hit by the recession, the scaling down of other branches through staff cutbacks and the curtailment of inventories.

The company, however, still maintains its national sales capability with 13 branch outlets between Halifax in the Atlantic Provinces and Vancouver on the Pacific Coast. A new, computerized order entry and inventory control system was introduced during the year, greatly improving the company's ability to tailor its inventory needs to regional markets and industry requirements.

When the Canadian economy finally turns around, this established division will be well equipped and located to benefit.

Distribution industrielle

Au Canada, le marché des machines-outils et de l'équipement et fournitures industriels est toujours languissant bien que quelques indices d'amélioration puissent se matérialiser d'ici peu. L'utilisation de la capacité de fabrication de l'industrie canadienne s'accroît très lentement et le budget des investissements dans de nombreuses industries desservies par la division CAE-Morse a été strictement restreint. Étant donné la pénurie des affaires disponibles, la concurrence est acharnée et les marges bénéficiaires réduites.

Sur le plan optimiste, les demandes d'information et de devis ne manquent pas, l'industrie faisant ses plans pour assurer son expansion au cours des années.

Pour juguler les coûts, nous avons procédé à l'application des programmes à cet égard: la fermeture de quatre succursales dans de petites agglomérations durement touchées par la récession, la compression du personnel dans d'autres succursales et la réduction des stocks.

Cependant, la compagnie maintient toujours les aménagements réservés aux ventes nationales, c'est-à-dire 13 agents entre Halifax, dans les Maritimes, et Vancouver sur la côte du Pacifique. Un nouveau système informatisé d'enregistrement des commandes et du contrôle des stocks a été mis en service pendant l'année permettant ainsi à la compagnie de constituer ses stocks compte tenu des marchés régionaux et des exigences de l'industrie.

Lorsque le revirement économique sera un fait accompli, cette division sera bien placée pour en profiter.



Testing of Sunds defibrator manufactured by CAE Machinery Ltd.

Essai d'un défibreux Sunds fabriqué par CAE Machinery Ltd.



Mazak vertical machining centre sold by CAE-Morse.

Bloc vertical mécanique Mazak vendu par la division CAE-Morse.

Personnel

For the first time in some years the number of people employed by CAE diminished from the beginning of the year to the end. This drop, from 4,238 to 3,558 resulted from lay-offs and terminations in a number of divisions due to slow business activities, the closing of CAE Aircraft Ltd. and the sale of Welmet Industries Limited. There were, however, indications of significant employee recalls at year end.

Eight collective agreements were successfully negotiated during the year. A ninth, at CAE-Montupet DieCast Ltd., was settled after a one-month strike. Five contracts are to be negotiated in the coming year. Relationships between management and the various bargaining units continue to be generally good.

Because of the poor market conditions which prevailed during the year, and the uncertain future direction of

the Canadian economy, strict cost controls were applied at all levels throughout the company. This included a freeze on wages for senior employees and reduced increases for all other salaried employees. This salary restraint policy will continue into the new year.

Personnel

Pour la première fois depuis plusieurs années, le nombre des employés de CAE a diminué depuis le commencement jusqu'à la fin de l'année. Cette chute, de 4,238 à 3,558 est imputable aux mises à pied et aux terminaisons d'emploi dans un certain nombre de divisions par suite du ralentissement des affaires, de la fermeture de CAE Aircraft Ltd. et de la vente de Welmet Industries Limited. Néanmoins, les possibilités d'un rappel d'employés ont été entrevues en fin d'année.

Huit conventions collectives ont été négociées avec succès pendant l'exercice. Une neuvième, chez CAE-Montupet-DieCast Ltd., a été conclue après une grève d'un mois. Cinq conventions seront à négocier pendant l'année à venir. Le climat des relations entre la direction et les diverses unités de négociations est bon dans l'ensemble.

Étant donné la médiocrité des conditions qui ont prévalu sur le marché pendant l'exercice et l'orientation incertaine de l'économie

canadienne, un strict contrôle des coûts a été appliqué à tous les échelons dans tous les secteurs de la compagnie. Parmi les mesures restrictives, nous citerons le blocage des salaires pour les cadres et des augmentations réduites pour tous les autres employés salariés. Ces mesures salariales seront maintenues au cours du nouvel exercice.

FINANCIAL REPORT

Report to Shareholders

Despite the deep and prolonged recession which has affected virtually every business and industry in Canada, CAE Industries Ltd. was able to achieve the highest annual net income in its history on revenues just slightly below the record set last year.

Net income before extraordinary items was \$10,620,000 or 61 cents per share for the year ended March 31, 1983, compared with \$10,427,000 or 60 cents per share a year earlier.

Extraordinary items totalling \$477,000 increased final net income to \$11,097,000 or 63 cents a share. In the year ended March 31, 1982, extraordinary items totalling \$6,020,000 reduced final net income to \$4,407,000 or 25 cents per share.

Consolidated net revenues for the year totalled \$269,828,000, down

slightly from \$271,513,000. The prior year's figures have been restated to reflect the discontinuance of operations of CAE Aircraft Ltd. and the sale of Welmet Industries Limited.

The backlog of firm orders on hand at year end was \$325 million, down from \$364 million at the beginning of the year.

The reduction in backlog was primarily the result of extraordinary deliveries of simulators and supervisory control systems during the year and recession-induced cutbacks in capital spending by customers.

Your company entered the recession with a large backlog of flight simulator and control system work. A substantial portion of this backlog has been delivered, but an even greater portion is still in various stages of

production.

There are indications that Canada's economy is about to move into the recovery stage, following improvements in the economies of the United States and other major industrial nations.

If these tentative indications become fact, your company's operating divisions should benefit relatively quickly.

During the past few years CAE has made major capital expenditures, in a range from \$9 to \$14 million annually, to equip its companies with advanced technology machinery, facilities and systems.

This year, capital expenditure budgets were cut in half, reflecting the decline in general business activity.

There has been no reduction,

SECTION FINANCIÈRE

Rapport aux actionnaires

En dépit d'une récession aussi profonde que prolongée qui, jusqu'à un certain point, a affecté virtuellement toutes les entreprises et toute l'industrie au Canada, les bénéfices nets annuels n'en ont pas moins atteint un point culminant dans les annales de CAE Industries Ltd., sur des revenus légèrement inférieurs à ceux enregistrés l'année dernière.

Le revenu net, avant postes extraordinaires, était de \$10,620,000 soit 61 cents par action pour l'exercice clos le 31 mars 1983, contre \$10,427,000 ou 60 cents par action un an auparavant.

Au total, les postes extraordinaires atteignaient \$477,000 portant le revenu net final à \$11,097,000 soit 63 cents par action. A cours de l'exercice clos le 31 mars 1982, les postes extraordinaires se chiffraient à la somme de \$6,020,000 réduisant le revenu net final à \$4,407,000, soit 25 cents par action.

Le revenu net consolidé pour l'exercice était en légère diminution, soit \$269,828,000, contre \$271,513,000. Les chiffres de l'exercice précédent ont été modifiés pour tenir compte de la fermeture de CAE Aircraft Ltd. et de la vente de Welmet Industries Limited.

Les commandes restant en carnet en fin d'exercice se chiffraient à \$325 millions, alors qu'elles étaient de \$364 millions au début de l'exercice.

Ce fléchissement des commandes à exécuter est imputable surtout à des livraisons considérables de simulateurs et de systèmes de contrôle pendant l'année et aux compressions exercées par la clientèle canadienne et d'outre-mer sur les dépenses en capital.

Au début de la récession, votre compagnie avait un carnet de commandes de simulateurs et de systèmes de contrôle bien garni. Une partie substantielle de ces commandes a été livrée, mais la plus grosse part

en est encore à divers stades de production.

L'économie canadienne est au seuil d'un redressement dont les indices sont visibles à la suite des améliorations constatées dans l'économie des États-Unis et d'autres grandes nations industrielles.

Si ces signes précurseurs se matérialisent, les divisions d'exploitation de la compagnie devraient en bénéficier relativement rapidement.

Au cours de ces dernières années, les dépenses en capital de CAE se situaient entre \$9 et \$14 millions par an, consacrés à l'acquisition de nouvelles machines à la pointe de la technologie, d'aménagements et de systèmes modernes pour ses diverses compagnies.

Cette année, le budget réservé aux dépenses en capital a été réduit de moitié par suite du fléchissement général des affaires.

however, in research and development expenditures, which totalled \$20.6 million as compared to \$19.4 million in 1982 and \$19.2 million in 1981. Much of the success of your company has resulted from a dedication to research and development to maintain its position at the leading edge of technology. This is particularly true in electronics, where the company is an acknowledged world leader in its field.

The emphasis during the past 12 months has been on cost reduction and productivity improvement programs, on employee training and the upgrading of employee skills, on quality improvements, on meeting delivery commitments and on marketing our unique skills, products and services.

As a result, all divisions are well equipped and properly staffed to take advantage of the economic upturn which is now emerging.

The decision to sell Welmet Industries Limited in December resulted from an attractive cash offer from that division's former owners.

During the year CAE became the sole owner of CAE-Montupet DieCast Ltd. with the purchase of the 20 per cent minority ownership from our joint venture partner in France.

The company's working capital position has been strengthened, from \$10.8 million at the end of last year to \$17.2 million this year, while cash on hand totals \$25.2 million.

During the year ended March 31, 1983, some 34,690 shares were issued to shareholders under the

company's stock dividend plan which was introduced in 1979.

In the same period the company continued its policy of acquiring on the open market, for cancellation, the same number of shares as were issued as stock dividends. The company intends to continue this practice.

Your company's electronics divisions, in Canada and West Germany, performed well during the year and are expected to continue to do so in the year ahead. Northwest Industries Limited is now somewhat reduced in size due to the completion of major contracts. Its new facilities and anticipated new work programs should allow it to be profitable next year.

If the upturn in demand for automotive parts evident in the last quarter of the year is sustained, the automotive

Cependant, la recherche et la mise au point ont été épargnées et le budget qui leur est consacré s'élevait à \$20.6 millions contre \$19.4 millions en 1982 et \$19.2 millions en 1981. Une grande partie du succès remporté par votre compagnie réside dans l'intérêt primordial accordé à la recherche et à la mise au point pour conserver la place prépondérante qu'elle s'est acquise dans le domaine technologique. C'est le cas surtout en électronique, un domaine dans lequel la compagnie a affirmé sa suprématie mondiale.

Nous avons concentré nos efforts au cours des 12 derniers mois sur la réduction des coûts, l'amélioration des programmes de productivité, la formation professionnelle des employés, le perfectionnement de leurs capacités, l'amélioration de la qualité, le respect des obligations contractées pour les livraisons et les techniques

propres à mettre en valeur des compétences, des produits et des services uniques en leur genre.

Par conséquent, étant bien équipées et pourvues d'un personnel compétent, toutes les divisions sont à même de profiter des avantages du relèvement économique que nous voyons déjà poindre.

La décision de vendre Welmet Industries Limited en décembre dernier, a fait suite à une offre intéressante en numéraire de la part des anciens propriétaires de cette division.

Pendant l'exercice, CAE est devenu propriétaire exclusif de CAE-Montupet DieCast Ltd. grâce à l'acquisition de la part minoritaire de 20 pour cent que possédait ce partenaire de France.

Le fonds de roulement de la compagnie a été renforcé passant de \$10.8 millions à la fin de l'année dernière, à \$17.2 millions cette année, tandis que l'encaisse totalisait \$25.2 millions.

Pendant l'exercice clos le 31 mars 1983, quelque 34,690 actions ont été émises aux actionnaires au titre du plan de dividendes en actions de la compagnie mis en oeuvre en 1979.

Pendant la même période, la compagnie a poursuivi l'acquisition sur le marché libre, et pour les annuler, du même nombre d'actions que celui correspondant aux dividendes en actions. La compagnie a l'intention de poursuivre cette méthode.

L'exploitation des divisions électroniques de votre compagnie, tant au Canada qu'en Allemagne de l'Ouest a été satisfaisante pendant l'année et aucune raison ne s'oppose à ce qu'elle continue dans cette voie. L'achèvement des importants contrats confiés à Northwest Industries a contribué à une certaine réduction de l'ampleur de cette division. Ses nouveaux aménagements et les programmes de travaux dont elle

parts manufacturing companies as a group are expected to turn in their best performance to date.

The other manufacturing divisions also expect to record markedly better sales and profits.

Only the machine tool and industrial equipment and supplies division is faced with poor prospects for another year. Although there has been an increase in inquiries, it is not expected that orders for large machine tools will be placed by major customers until their own financial situations improve and their debt burdens are reduced. Once manufacturers again expand their budgets for major capital expenditures, this division is well placed across Canada to benefit accordingly.

In summary, your company has done unusually well during a difficult

period, and is confident that it will improve upon that performance with any sustained improvement in the world economy.

The company is financially strong, the operating divisions are well equipped and staffed and stern measures taken to keep costs down during the recession will continue to be applied.

John B. Webster retired as President of Webster Mfg. (London) Limited, after more than 40 years of service with the company which his father founded in 1936. The contributions he has made since his company was acquired in 1974 are gratefully acknowledged by the Board of Directors.

The Board of Directors also expresses its thanks to the nearly 3,600 employees throughout the CAE family

of companies who have contributed greatly to the company's success during a difficult year.

R. F. Elliott, Q.C.
Chairman of the Board

C. D. Reekie
President and
Chief Executive Officer

envisage l'exécution devraient permettre une exploitation rentable pour l'année prochaine.

Si le relèvement évident de la demande pour pièces automobiles constaté au cours du dernier trimestre de l'exercice se maintient, il est à prévoir que le rendement de ces compagnies, en tant que groupe, sera considérable.

Les autres secteurs de fabrication espèrent aussi améliorer considérablement leurs ventes et leurs profits.

Seule la division machines-outils, équipement et fournitures industriels est confrontée avec des perspectives médiocres pour un an encore. Bien que la demande ait augmenté, il est peu probable que la clientèle passe de grosses commandes de machines-outils avant que sa propre situation financière se soit améliorée et le fardeau de sa dette allégé. Dès que les fabricants disposeront des capitaux

nécessaires, cette division sera bien placée pour en profiter en conséquence.

En résumé, votre compagnie a bien survécu à une période difficile et elle est persuadée que sa performance s'améliorera encore en fonction d'un redressement soutenu de l'économie mondiale.

La situation financière de la compagnie est bien assise, les secteurs d'exploitation bien équipés et pourvus d'un personnel compétent et les strictes mesures prises pour juguler les coûts pendant la récession seront maintenues.

John B. Webster a pris sa retraite de président de Webster Mfg. (London) Limited après plus de 40 ans au service de la compagnie fondée par son père en 1936. M. Webster trouvera ici les remerciements du Conseil d'administration pour une collaboration aussi profitable que précieuse

depuis l'acquisition de Webster en 1974.

Le Conseil d'administration exprime aussi ses remerciements aux près de 3,600 employés du groupe CAE qui ont si largement contribué au succès de la compagnie pour l'aider à franchir une étape difficile.

R. F. Elliott, c.r.
Président du Conseil d'administration

C. D. Reekie
Président et directeur général

CAE INDUSTRIES LTD.

Consolidated Balance Sheet as at March 31, 1983

Bilan consolidé au 31 mars 1983

	1983	1982	
ASSETS			ACTIF
Current Assets			À court terme
Cash	\$ 25,218,000	\$ 25,299,000	Encaisse
Accounts receivable	40,777,000	59,150,000	Débiteurs
Inventories (note 3)	124,506,000	128,095,000	Stocks (note 3)
Prepaid expenses	1,174,000	2,284,000	Frais payés d'avance
Net assets of discontinued operations, at net realizable value (note 2)	782,000	10,292,000	Actif net provenant de l'abandon d'activités à la valeur de réalisation nette (note 2)
	192,457,000	225,120,000	
Property, Plant and Equipment			Propriétés, usines et matériel
Land	1,750,000	1,667,000	Terrains
Buildings	22,868,000	22,842,000	Bâtiments
Machinery and equipment	52,275,000	48,763,000	Matériel et outillage
Properties under capital leases	3,709,000	5,146,000	Propriétés sous contrats de location-acquisition
	80,602,000	78,418,000	
Less accumulated depreciation and amortization	37,084,000	33,063,000	Moins l'amortissement accumulé
	43,518,000	45,355,000	
Deferred Income Taxes	7,437,000	5,261,000	Impôts sur le revenu reportés
Other Assets	4,769,000	5,573,000	Autres éléments
	\$248,181,000	\$281,309,000	

CAE INDUSTRIES LTD.

Consolidated Balance Sheet as at March 31, 1983

Bilan consolidé au 31 mars 1983

	1983	1982	
LIABILITIES			PASSIF
Current Liabilities			À court terme
Bank indebtedness	\$ 2,280,000	\$ 3,516,000	Dette bancaire
Government of Canada loan (note 4)	3,900,000	3,900,000	Emprunt du gouvernement du Canada (note 4)
Accounts payable and accrued liabilities	40,155,000	51,319,000	Créditeurs et frais courus
Deposits on contracts	127,433,000	152,370,000	Dépôts sur contrats
Income and other taxes	934,000	2,228,000	Impôts sur le revenu et autres taxes
Current instalments on long-term debt	537,000	944,000	Versements exigibles sur la dette à long terme
	175,239,000	214,277,000	
Long-Term Debt (note 5)	19,390,000	20,739,000	Dette à long terme (note 5)
Minority Interest	370,000	792,000	Intérêts minoritaires
SHAREHOLDERS' EQUITY			AVOIR DES ACTIONNAIRES
Capital Stock (note 6)			Capital-actions (note 6)
Issued			Émis
17,501,586 common shares (1982 - 17,421,546)	6,083,000	5,972,000	17,501,586 actions ordinaires (17,421,546 en 1982)
Retained Earnings	47,099,000	39,529,000	Bénéfices non répartis
	53,182,000	45,501,000	
	\$248,181,000	\$281,309,000	

Approved by the Board
R.F. Elliott, Q.C., *Director*
C.D. Reekie, *Director*

Au nom du conseil
R.F. Elliott, c.r., *administrateur*
C.D. Reekie, *administrateur*

CAE INDUSTRIES LTD.

Consolidated Statement of Income Year ended March 31, 1983

Résultats consolidés de l'exercice clos le 31 mars 1983

	1983	1982	
Revenue	\$269,828,000	\$271,513,000	Produits
Costs and expenses			Charges
Manufacturing, selling and administrative costs	252,659,000	256,913,000	Coût de fabrication, frais de vente et d'administration
Depreciation and amortization	6,744,000	6,167,000	Amortissement
Interest on long-term debt	1,727,000	2,140,000	Intérêts sur la dette à long terme
Other interest (net)	(3,314,000)	(5,880,000)	Autres intérêts (montant net)
	257,816,000	259,340,000	
Income from continuing operations	12,012,000	12,173,000	Bénéfice provenant de la poursuite des activités
Loss from discontinued operations (note 2)	765,000	881,000	Perte provenant de l'abandon d'activités (note 2)
Income before income taxes	11,247,000	11,292,000	Bénéfice avant les impôts sur le revenu
Income taxes (note 7)	627,000	865,000	Impôts sur le revenu (note 7)
Income before extraordinary items	10,620,000	10,427,000	Bénéfice avant les postes extraordinaires
Extraordinary items (note 9)	477,000	(6,020,000)	Postes extraordinaires (note 9)
Net Income	\$ 11,097,000	\$ 4,407,000	Bénéfice net
Earnings per share			Bénéfice par action
Before extraordinary items	\$0.61	\$0.60	Avant les postes extraordinaires
Net income	\$0.63	\$0.25	Bénéfice net

Consolidated Statement of Retained Earnings Year ended March 31, 1983

Bénéfices non répartis consolidés de l'exercice clos le 31 mars 1983

	1983	1982	
Balance at Beginning of Year	\$ 39,529,000	\$ 38,547,000	Solde au début de l'exercice
Net income	11,097,000	4,407,000	Bénéfice net
Dividends	(3,527,000)	(3,425,000)	Dividendes
Balance at End of Year	\$ 47,099,000	\$ 39,529,000	Solde à la clôture de l'exercice

CAE INDUSTRIES LTD.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position
Year Ended March 31, 1983

Évolution de la situation financière consolidée
de l'exercice clos le 31 mars 1983

	1983	1982	
Working Capital Derived From			Provenance du fonds de roulement
Operations			Exploitation
Income before extraordinary items	\$10,620,000	\$10,427,000	Bénéfice avant les postes extraordinaires
Items not affecting working capital			Postes n'ayant pas d'incidence sur le fonds de roulement
Depreciation and amortization	6,744,000	6,167,000	Amortissement
Minority interest	80,000	(303,000)	Intérêts minoritaires
Deferred income taxes	(2,668,000)	(1,160,000)	Impôts sur le revenu reportés
	14,776,000	15,131,000	
Disposal of subsidiary	2,726,000		Aliénation d'une filiale
Long-term debt	190,000	351,000	Dette à long terme
Disposal of property, plant and equipment	807,000	1,360,000	Aliénation de propriétés, d'usines et de matériel
Exercise of stock options	111,000	190,000	Exercice d'options d'achat d'actions
	18,610,000	17,032,000	
Working Capital Applied To			Affectation du fonds de roulement
Property, plant and equipment	5,059,000	8,728,000	Propriétés, usines et matériel
Discontinuance of operations	1,430,000	9,843,000	Abandon d'activités
Deferred charges	178,000	1,008,000	Frais reportés
Long-term debt	1,539,000	931,000	Dette à long terme
Dividends	3,527,000	3,425,000	Dividendes
Minority interest – share purchases	480,000	1,086,000	Intérêts minoritaires – achats d'actions
– dividends	22,000	169,000	– dividendes
	12,235,000	25,190,000	
Increase (Decrease) in Working Capital	6,375,000	(8,158,000)	Augmentation (diminution) du fonds de roulement
Working Capital at Beginning of Year	10,843,000	19,001,000	Fonds de roulement au début de l'exercice
Working Capital at End of Year	\$17,218,000	\$10,843,000	Fonds de roulement à la clôture de l'exercice

Notes to Consolidated Financial Statements
Year Ended March 31, 1983

1. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Accounting policies of the corporation and its subsidiaries conform with generally accepted accounting principles and reflect practices appropriate to the industries in which they operate. The following paragraphs describe the more significant accounting policies and are presented to assist the reader in evaluating the accompanying financial statements.

Consolidation

The consolidated statements include the accounts of the corporation and all subsidiaries. All significant inter-corporate accounts and transactions have been eliminated.

Inventories and income recognition

Inventories of work-in-progress are stated at direct labour, material and overhead costs incurred to date, reduced where appropriate to realizable values after giving effect to the estimated costs to complete each contract. Inventories of raw materials, supplies, manufactured products, and equipment and parts for resale are stated at the lower of average cost and net realizable value. Revenue is recorded and related costs are transferred to cost of sales at the time of product or material shipment.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment is stated at cost. The declining balance and straight line methods are used in computing depreciation of plant and equipment based on the following useful lives: buildings and improvements – 10 to 40 years; machinery and equipment – 7 to 10 years. Maintenance and repairs are charged to expense while renewals and major improvements are capitalized. When property is sold or otherwise disposed of, the cost and related accumulated depreciation are removed from the respective accounts and the resulting gain or loss is reflected in income.

Foreign currencies

Foreign currency assets and liabilities are translated at the exchange rate in effect at the balance sheet date and income statement items are translated at the average rate for the year.

Earnings per share

The calculation of earnings per share is based on the weighted average number of common shares outstanding. Conversion of the outstanding share options would not materially dilute earnings per share.

Notes afférentes aux états financiers consolidés
de l'exercice clos le 31 mars 1983

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les conventions comptables de la société et de ses filiales sont conformes aux principes comptables généralement reconnus et reflètent les méthodes adoptées par les industries similaires. Les paragraphes suivants décrivent les principales conventions comptables et sont présentés en vue d'aider le lecteur à analyser les présents états financiers.

Consolidation

Les états consolidés comprennent les comptes de la société et ceux de toutes ses filiales. Tous les comptes et opérations intersociétés importants ont été éliminés.

Comptabilisation des stocks et du revenu

Les stocks des travaux en cours sont inscrits selon les coûts de la main-d'oeuvre directe, des matières et des frais généraux engagés à ce jour, réduits, le cas échéant, aux valeurs de réalisation après avoir tenu compte des coûts estimatifs de l'achèvement de chacun des contrats. Les stocks de matières premières, de fournitures, de produits manufacturés ainsi que le matériel et les pièces pour revente sont comptabilisés au moindre du coût moyen et de la valeur de réalisation nette. Les produits sont comptabilisés et les coûts s'y rapportant sont virés au coût des ventes au moment de l'expédition des produits ou des matières.

Propriétés, usines et matériel

Les propriétés, les usines et le matériel sont comptabilisés au prix coûtant. Les méthodes de l'amortissement dégressif et de l'amortissement linéaire sont utilisées pour calculer l'amortissement des usines et du matériel et sont fondées sur les durées d'utilisation suivantes: bâtiments et améliorations – 10 à 40 ans; matériel et outillage – 7 à 10 ans. L'entretien et les réparations sont portés aux charges, alors que les remplacements et les améliorations importantes sont capitalisés. Au moment de la vente ou de toute aliénation de biens, le coût et l'amortissement accumulé s'y rapportant sont rayés des comptes respectifs, et le profit ou la perte en découlant est porté aux résultats.

Devises étrangères

L'actif et le passif libellés en devises étrangères sont convertis au taux en vigueur à la date du bilan et les postes paraissant à l'état des résultats sont convertis au taux moyen de l'exercice.

Bénéfice par action

Le bénéfice par action est calculé selon le nombre moyen pondéré des actions ordinaires en circulation. La conversion des options d'achat d'actions en circulation n'aurait aucun effet important de dilution sur le bénéfice par action.

2. DISCONTINUED OPERATIONS

In 1982, a decision was made to wind up the CAE Equipment Division and a provision for the estimated loss on the termination was reflected as an extraordinary item in the Statement of Income for the year ended March 31, 1982. It was subsequently determined that a further amount of \$2,200,000 was required to fully provide for the costs and losses related to the termination. This amount, net of expected tax benefits of \$770,000 is reflected as an extraordinary item (note 9).

During the year the corporation sold the shares of its wholly owned subsidiary, Welmet Industries Limited, and discontinued the manufacturing operations of CAE Aircraft Ltd. The sale of Welmet resulted in a gain (note 9). The discontinuance of manufacturing at CAE Aircraft is not expected to result in a loss to the corporation since the loss on discontinuance of \$453,000 is directly offset by expected tax recoveries.

The operating results and net assets of the discontinued operations are shown separately in these financial statements. The 1982 comparative figures have been restated to reflect Welmet and CAE Aircraft on this basis.

3. INVENTORIES	1983	1982
Work-in-progress	\$104,715,000	\$107,769,000
Equipment and parts for resale	6,272,000	7,783,000
Raw materials, supplies and manufactured products	13,519,000	12,543,000
	<u>\$124,506,000</u>	<u>\$128,095,000</u>

4. LEGAL PROCEEDINGS

In July, 1982, The Federal Court of Canada awarded the corporation a \$4.3 million judgement against the federal government for breach of contract in connection with commitments given in 1969 as an inducement for the corporation to purchase the former Air Canada Winnipeg Maintenance Base. The Government of Canada has appealed the decision, but the appeal has not yet been heard. The judgement has not been recorded in the accounts of the corporation.

2. ABANDON D'ACTIVITÉS

En 1982, il a été décidé de mettre fin aux activités de CAE Equipment Division, et une provision pour la perte estimative découlant de la liquidation a été inscrite comme un élément extraordinaire à l'état des résultats de l'exercice clos le 31 mars 1982. Par la suite, il a été établi qu'un montant supplémentaire de \$2,200,000 était requis pour couvrir les frais et les pertes reliés à la cessation des activités. Ce montant, déduction faite de l'économie d'impôts prévue de \$770,000 est inscrit comme un poste extraordinaire (note 9).

Au cours de l'exercice, la société a vendu les actions de sa filiale en propriété exclusive, Welmet Industries Limited, et a abandonné les activités de fabrication de CAE Aircraft Ltd. La vente de Welmet s'est soldée par un gain (note 9). La société ne prévoit pas subir de perte à la suite de l'abandon des activités de fabrication de CAE Aircraft puisque les recouvrements d'impôts prévus annulent directement la perte de \$453,000 découlant de l'abandon.

Les résultats d'exploitation et l'actif net reliés à l'abandon des activités sont présentés séparément dans les présents états financiers. Les chiffres de 1982 donnés à des fins de comparaison ont été redressés de façon à tenir compte, sur cette même base, de Welmet et de CAE Aircraft.

3. STOCKS	1983	1982
Travaux en cours	\$104,715,000	\$107,769,000
Matériel et pièces pour revente	6,272,000	7,783,000
Matières premières, fournitures et produits manufacturés	13,519,000	12,543,000
	<u>\$124,506,000</u>	<u>\$128,095,000</u>

4. POURSUITES JUDICIAIRES

En juillet 1982, le tribunal fédéral du Canada a accordé à la société une somme de 4.3 millions de dollars à la suite d'un jugement rendu à l'encontre du gouvernement fédéral pour bris de contrat en rapport avec des engagements contractés en 1969 pour inciter la société à acquérir l'ancienne base d'entretien d'Air Canada à Winnipeg. Le gouvernement du Canada en appelle de ce jugement, mais l'appel n'a pas encore été entendu. La société n'a pas comptabilisé les résultats du jugement.

The corporation is proceeding against Canadian Commercial Corporation (CCC) to recover \$6.7 million (U.S.) in unpaid amounts and damages plus interest and costs of the action in connection with the T-39 aircraft maintenance program which was terminated for the convenience of the United States Government in May, 1971.

In connection with the program, an interest free loan of \$3.9 million (Cdn.) was advanced to the corporation repayable on settlement of the T-39 claim. CCC has claimed that pursuant to a settlement effected by it with an agency of the United States Government, \$1.7 million of the interest free loan is payable with interest from August, 1976.

It is the opinion of management and its legal counsel that the corporation's claim is valid, that no amounts are payable under the interest free loan agreement until final determination of the claim between the corporation and CCC, and that the corporation's legal action should be successful.

5. LONG-TERM DEBT		1983	1982
Average interest rates at March 31, 1983			
Income debenture, secured	7.0%	\$15,000,000	\$15,000,000
Obligations under lease commitments	7.9%	3,277,000	4,503,000
Notes payable and other	9.2%	1,650,000	2,180,000
		19,927,000	21,683,000
Less current instalments included in current liabilities		537,000	944,000
		\$19,390,000	\$20,739,000

Long-term debt maturities for each of the four years subsequent to 1984 are as follows:

1985 - \$1,946,000	1987 - \$1,918,000
1986 - \$1,875,000	1988 - \$1,827,000

La société poursuit la Corporation Commerciale Canadienne (CCC) pour recouvrer 6,7 millions de dollars US en sommes impayées, en dommages-intérêts et en frais juridiques en rapport avec le programme d'entretien d'appareils aériens T-39, programme qui a été résilié en mai 1971 afin de convenir aux exigences du gouvernement des États-Unis.

Dans le cadre de ce programme, un prêt sans intérêt de 3,9 millions de dollars CA a été consenti à la société, et ce prêt est remboursable au moment du règlement de la revendication concernant les T-39. La CCC a prétendu que, conformément à un règlement qu'elle a réalisé avec une agence gouvernementale américaine, la somme de 1,7 million de dollars du prêt sans intérêt est payable, plus les intérêts depuis août 1976.

La direction et ses conseillers juridiques sont d'avis que la revendication de la société est légitime, qu'aucune somme n'est exigible aux termes de la convention de prêt sans intérêt avant l'aboutissement final de la revendication de la société contre la CCC et que la société devrait être gagnante dans cette poursuite.

5. DETTE À LONG TERME		1983	1982
Taux moyen d'intérêt au 31 mars 1983			
Débeture à intérêt conditionnel, garantie	7,0%	\$15,000,000	\$15,000,000
Obligations découlant des engagements aux termes de contrats de location	7,9%	3,277,000	4,503,000
Billets à payer et autres	9,2%	1,650,000	2,180,000
		19,927,000	21,683,000
Moins les versements exigibles compris dans le passif à court terme		537,000	944,000
		\$19,390,000	\$20,739,000

Les échéances sur la dette à long terme pour chacun des quatre exercices ultérieurs à 1984 sont les suivantes:

1985 - \$1,946,000	1987 - \$1,918,000
1986 - \$1,875,000	1988 - \$1,827,000

6. CAPITAL STOCK

The corporation's articles authorize the issue of an unlimited number of preferred shares, issuable in series. To date the corporation has not issued any preferred shares.

Stock options were outstanding at March 31, 1983 for the purchase of 618,090 shares at prices ranging from \$0.88 to \$9.50 and expiring during the period from May, 1983 to May, 1987. During the year stock options on 80,040 shares were exercised for a cash consideration of \$111,000 (1982 - 120,690 shares for \$190,000).

A further 415,050 shares are reserved for allocation.

The corporation provides that its shareholders may elect to receive common stock dividends in lieu of cash dividends. Concurrently the corporation adopted a share purchase plan whereby it undertook to purchase an equivalent number of shares for cancellation. During the year 34,690 shares were issued and purchased pursuant to these arrangements.

7. PROVISION FOR INCOME TAXES

A reconciliation of income taxes at statutory rates to the actual provision for income taxes is:

	1983	1982
	(in thousands of dollars)	
Income taxes at combined Canadian federal and provincial statutory rates	\$ 4,698	\$ 5,236
Increases (reductions) in income taxes applicable to:		
Research and development incentives	(1,920)	(1,780)
Inventory allowance	(1,452)	(1,391)
Manufacturing profits	(869)	(862)
Investment tax credits - equipment	(208)	(429)
Income debenture interest	652	816
Adjustments to prior years' tax provisions	(421)	(1,475)
Other	147	750
Provision for income taxes	\$ 627	\$ 865

6. CAPITAL-ACTIONS

Les statuts de la société autorisent l'émission d'un nombre illimité d'actions privilégiées à émettre en série. Jusqu'à présent, la société n'en a émis aucune.

Au 31 mars 1983, des options d'achat d'actions portant sur 618,090 actions étaient en circulation à des prix allant de \$0.88 à \$9.50 et venant à expiration au cours de la période de mai 1983 à mai 1987. Durant l'exercice, des options d'achat portant sur 80,040 actions ont été exercées en contrepartie de \$111,000 au comptant (120,690 actions en contrepartie de \$190,000 en 1982).

Un nombre additionnel de 415,050 actions est réservé pour attribution.

La société prévoit le fait que ses actionnaires peuvent choisir de recevoir leurs dividendes sous forme d'actions ordinaires au lieu d'espèces. Concurrentement, la société a instauré un programme d'achat d'actions au moyen duquel elle s'engage à racheter un nombre équivalent d'actions pour annulation. Au cours de l'exercice, 34,690 actions ont été émises et rachetées conformément à ces dispositions.

7. PROVISION POUR LES IMPÔTS SUR LE REVENU

La conciliation des impôts sur le revenu aux taux réglementaires avec la provision réelle pour les impôts sur le revenu se présente comme suit:

	1983	1982
	(en milliers de dollars)	
Impôts sur le revenu d'après les taux réglementaires combinés fédéral et provinciaux	\$ 4,698	\$ 5,236
Augmentation (réduction) des impôts sur le revenu s'appliquant aux éléments suivants:		
Encouragements pour la recherche et le développement	(1,920)	(1,780)
Déduction pour inventaire	(1,452)	(1,391)
Bénéfices de fabrication	(869)	(862)
Crédits d'impôt à l'investissement - matériel	(208)	(429)
Intérêt sur la débenture à intérêt conditionnel	652	816
Redressements des provisions pour les impôts des exercices antérieurs	(421)	(1,475)
Autres	147	750
Provision pour les impôts sur le revenu	\$ 627	\$ 865

8. BUSINESS SEGMENTS

Financial information on the corporation's industry segments which are located principally in Canada is shown in the following table. This information is shown as though each segment is a separate business activity. Inter-segment transfers of products are eliminated to reflect total corporate net revenue in the consolidated statement of income.

Segment income includes interest income or expense on loans and advances to or from the corporate office

which arranges financing for each segment. Identifiable assets accordingly include the loans and advances to the corporate office where applicable.

General administration and other common costs have not been allocated to each of the segments and are shown as net corporate costs.

	Electronics and Aviation		Automotive Parts		Manufacturing		Industrial Distribution		Consolidated	
	1983	1982	1983	1982	1983	1982	1983	1982	1983	1982
	(in thousands of dollars)									
Revenue	\$147,136	\$125,583	\$59,209	\$47,188	\$36,967	\$47,618	\$26,845	\$51,733	\$270,157	\$272,122
Inter-segment revenue	25	185	2		17		285	424	329	609
Total revenue	<u>\$147,111</u>	<u>\$125,398</u>	<u>\$59,207</u>	<u>\$47,188</u>	<u>\$36,950</u>	<u>\$47,618</u>	<u>\$26,560</u>	<u>\$51,309</u>	<u>\$269,828</u>	<u>\$271,513</u>
Segment income (loss)	<u>\$ 18,019</u>	<u>\$ 15,520</u>	<u>\$ 686</u>	<u>\$ (3,104)</u>	<u>\$ 1,285</u>	<u>\$ 3,552</u>	<u>\$ (2,142)</u>	<u>\$ 806</u>	<u>\$ 17,848</u>	<u>\$ 16,774</u>
Corporate costs, net									(5,836)	(4,601)
Income from continuing operations before income taxes									<u>\$ 12,012</u>	<u>\$ 12,173</u>
Identifiable assets	<u>\$204,701</u>	<u>\$230,421</u>	<u>\$34,388</u>	<u>\$36,489</u>	<u>\$23,577</u>	<u>\$28,599</u>	<u>\$15,197</u>	<u>\$21,575</u>	<u>\$277,863</u>	<u>\$317,084</u>
Other assets, net									20,231	7,864
Corporate Segment loans to corporate									(50,695)	(53,931)
Discontinued operations									782	10,292
Total assets									<u>\$248,181</u>	<u>\$281,309</u>
Capital expenditures	<u>\$ 1,673</u>	<u>\$ 2,863</u>	<u>\$ 2,428</u>	<u>\$ 3,881</u>	<u>\$ 833</u>	<u>\$ 1,696</u>	<u>\$ 116</u>	<u>\$ 288</u>		
Depreciation and amortization	<u>\$ 1,832</u>	<u>\$ 1,882</u>	<u>\$ 3,172</u>	<u>\$ 2,500</u>	<u>\$ 1,635</u>	<u>\$ 1,620</u>	<u>\$ 85</u>	<u>\$ 165</u>		

Export sales in 1983 amounted to 59.1% (1982 – 49.8%) of consolidated sales as follows:

	1983	1982
U.S.A.	\$ 92,209	\$ 68,294
Europe	42,000	28,921
Other	25,358	37,881
	<u>\$159,567</u>	<u>\$135,096</u>

Research and development expenditures aggregated \$20,581,000 during the year; 1982 – \$19,367,000.

8. SECTEURS D'ACTIVITÉ

Le tableau suivant donne l'information financière sectorielle de la société dont l'activité s'exerce principalement au Canada. L'information est présentée comme si chaque secteur était une activité commerciale distincte. Les cessions de produits intersectorielles sont éliminées afin de refléter les produits totaux nets de la société à l'état des résultats consolidés.

Le bénéfice sectoriel comprend les revenus d'intérêts ou les dépenses engagées pour les avances et les prêts

consentis à la direction générale, ou par celle-ci, laquelle s'occupe du financement de chaque secteur. Par conséquent, les éléments d'actif sectoriels comprennent, le cas échéant, les avances et les prêts consentis à la direction générale.

Les frais généraux d'administration et les autres frais communs n'ont pas été ventilés à chacun des secteurs et font partie des frais nets relevant de la direction générale.

	Électronique et aviation		Pièces automobiles		Fabrication		Distribution industrielle		Chiffres consolidés	
	1983	1982	1983	1982	1983	1982	1983	1982	1983	1982
	(en milliers de dollars)									
Produits	\$147,136	\$125,583	\$59,209	\$47,188	\$36,967	\$47,618	\$26,845	\$51,733	\$270,157	\$272,122
Produits intersectoriels	25	185	2		17		285	424	329	609
Produits totaux	<u>\$147,111</u>	<u>\$125,398</u>	<u>\$59,207</u>	<u>\$47,188</u>	<u>\$36,950</u>	<u>\$47,618</u>	<u>\$26,560</u>	<u>\$51,309</u>	<u>\$269,828</u>	<u>\$271,513</u>
Bénéfice (perte) sectoriel	<u>\$ 18,019</u>	<u>\$ 15,520</u>	<u>\$ 686</u>	<u>\$ (3,104)</u>	<u>\$ 1,285</u>	<u>\$ 3,552</u>	<u>\$ (2,142)</u>	<u>\$ 806</u>	<u>\$ 17,848</u>	<u>\$ 16,774</u>
Frais relevant de la direction générale, montant net									(5,836)	(4,601)
Bénéfice provenant de la poursuite des activités, avant les impôts sur le revenu									<u>\$ 12,012</u>	<u>\$ 12,173</u>
Éléments d'actif sectoriels	<u>\$204,701</u>	<u>\$230,421</u>	<u>\$34,388</u>	<u>\$36,489</u>	<u>\$23,577</u>	<u>\$28,599</u>	<u>\$15,197</u>	<u>\$21,575</u>	<u>\$277,863</u>	<u>\$317,084</u>
Autres éléments d'actif, montant net									20,231	7,864
Direction générale										
Prêts sectoriels à la direction générale									(50,695)	(53,931)
Abandon d'activités									782	10,292
Total de l'actif									<u>\$248,181</u>	<u>\$281,309</u>
Dépenses en immobilisations	<u>\$ 1,673</u>	<u>\$ 2,863</u>	<u>\$ 2,428</u>	<u>\$ 3,881</u>	<u>\$ 833</u>	<u>\$ 1,696</u>	<u>\$ 116</u>	<u>\$ 288</u>		
Amortissement	<u>\$ 1,832</u>	<u>\$ 1,882</u>	<u>\$ 3,172</u>	<u>\$ 2,500</u>	<u>\$ 1,635</u>	<u>\$ 1,620</u>	<u>\$ 85</u>	<u>\$ 165</u>		

En 1983, les ventes à l'exportation représentaient 59.1% (49.8% en 1982) des ventes consolidées et se répartissaient comme suit:

	1983	1982
États-Unis	\$ 92,209	\$ 68,294
Europe	42,000	28,921
Autres	25,358	37,881
	<u>\$159,567</u>	<u>\$135,096</u>

Les dépenses engagées pour la recherche et le développement totalisaient \$20,581,000 pour l'exercice; \$19,367,000 en 1982.

9. EXTRAORDINARY ITEMS	1983	1982
Provision for costs and losses related to discontinued operations, net of income taxes of \$770,000 (1982 - \$3,847,000)	\$(1,430,000)	\$(6,851,000)
Gain on sale of Welmet Industries Limited, net of income taxes of \$492,000	2,132,000	
Gain (loss) on disposal of surplus plant facilities including income tax recoveries of \$169,000 (1982 - \$306,000)	(225,000)	831,000
	\$ 477,000	\$(6,020,000)

10. PENSION PLAN

The corporation has a pension plan which is available to all permanent employees in Canada. Participation in the plan is voluntary; pension benefits are based on a percentage of the annual basic remuneration for each year of employment until normal retirement age. It is the corporation's policy to fund pension costs as incurred based on actuarial valuations. The past service liability is fully funded.

11. COMPARATIVE FIGURES

Certain 1982 comparative figures have been reclassified to conform with the financial statement presentation adopted for 1983.

9. POSTES EXTRAORDINAIRES	1983	1982
Provis on pour les frais et les pertes reliés à l'abandon d'activités, déduction faite des impôts sur le revenu de \$770,000 (\$3,847,000 en 1982)	\$(1,430,000)	\$(6,851,000)
Gain sur la vente de Welmet Industries Limited, déduction faite des impôts sur le revenu de \$492,000	2,132,000	
Gain (perte) sur l'aliénation d'un surplus d'installations de fabrication, y compris les recouvrements d'impôts sur le revenu de \$169,000 (\$306,000 en 1982)	(225,000)	831,000
	\$ 477,000	\$(6,020,000)

10. RÉGIME DE RETRAITE

La société maintient un régime de retraite auquel tous ses employés permanents au Canada peuvent participer. Les employés sont libres d'adhérer au régime et les prestations sont fondées sur un pourcentage de la rémunération annuelle de base pour chaque année de travail et ce, jusqu'à l'âge normal de la retraite. La société a pour politique de capitaliser les coûts du régime de retraite lorsqu'ils sont engagés en se fondant sur des évaluations actuarielles. La dette du régime de retraite au titre des services passés est entièrement capitalisée.

11. CHIFFRES DONNÉS À DES FINS DE COMPARAISON

Certains chiffres de 1982 donnés à des fins de comparaison ont été réagencés afin d'être conformes à la présentation des états financiers adoptée pour l'exercice 1983.

Auditors' Report

To the Shareholders of CAE Industries Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of CAE Industries Ltd. as at March 31, 1983 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the corporation as at March 31, 1983 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
April 25, 1983

Thorne Riddell
Chartered Accountants

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de CAE Industries Ltd.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de CAE Industries Ltd. au 31 mars 1983 ainsi que l'état des résultats consolidés, l'état des bénéfices non répartis consolidés et l'état de l'évolution de la situation financière consolidée de l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 mars 1983 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada
Le 25 avril 1983

Thorne Riddell
Comptables agréés

Ten Years in Review

Tableau comparatif de dix années

Years Ending March 31											Exercices terminés le 31 mars
	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976	1975	1974	
	(Figures in thousands except where indicated by*)					(En milliers sauf dans les cas indiqués par un*)					
Revenue	\$269,828	271,513	249,452	199,747	162,769	140,498	115,431	109,372	71,465	53,002	Revenu
Depreciation and Amortization	\$ 6,744	6,167	5,069	3,740	2,429	2,051	1,514	1,432	1,102	886	Amortissement
Income before Extraordinary Items	\$ 10,620	10,427	9,639	8,339	5,663	4,214	3,688	3,581	3,428	2,953	Bénéfice avant les postes extraordinaires
Net Income	\$ 11,097	4,407	9,938	8,662	6,425	1,711	3,688	3,581	3,852	2,825	Bénéfice net
Earnings per share before Extraordinary Items*	\$ 0.61	0.60	0.56	0.48	0.31	0.22	0.19	0.19	0.18	0.16	Bénéfice par action ordinaire avant les postes extraordinaires*
Earnings per share*	\$ 0.63	0.25	0.57	0.50	0.36	0.09	0.19	0.19	0.20	0.15	Bénéfice par action ordinaire*
Working Capital	\$ 17,218	10,843	19,001	26,782	29,909	17,739	17,528	17,649	13,398	11,502	Fonds de roulement
Ratio of Current Assets to Current Liabilities*	1.1	1.1	1.2	1.6	1.9	1.4	1.4	1.5	1.7	1.7	Rapport actif à court terme/passif à court terme*
Common Shareholders' Equity per share*	\$ 3.04	2.61	2.56	2.17	1.78	1.47	1.45	1.31	1.18	1.02	Avoir net par action des détenteurs d'actions ordinaires*
Number of Shareholders*	3,113	3,017	2,660	2,654	2,347	2,709	2,888	3,102	3,353	3,473	Nombre d'actionnaires*
Cash Dividends Paid per Common Share*	\$ 0.200	0.200	0.166	0.100	0.082	0.064	0.055	0.055	0.044	0.044	Dividendes comptant payés par action ordinaire*

CAE Industries Ltd.

CAE INDUSTRIES LTD.
Corporate Offices,
Suite 3060, P.O. Box 30,
Royal Bank Plaza,
Toronto, Ont. M5J 2J1
C. Douglas Reekie,
President and
Chief Executive Officer

CAE Industries Ltd.

CAE INDUSTRIES LTD.
Bureaux de la Compagnie,
Bureau 3060, boîte postale 30,
Royal Bank Plaza,
Toronto, Ont. M5J 2J1
C. Douglas Reekie,
président et directeur général

Subsidiary Companies/Filiales



CAE ELECTRONICS LTD.
Montreal, Que.



CAE ELECTRONICS
GmbH
Stolberg, Aachen,
West Germany



NORTHWEST
INDUSTRIES LIMITED
Edmonton, Alta.



CAE FIBERGLASS
PRODUCTS
Guelph, Ont.



CAE METALS LTD.
St. Catharines, Ont.



CANADIAN BRONZE
COMPANY LIMITED
Winnipeg, Man.



USP INDUSTRIES INC.
Lennoxville, Que.



CAE MACHINERY LTD.
Vancouver, B.C.



WEBSTER MFG.
(LONDON) LIMITED
London, Ont.



ACCURCAST DIE CASTING
LIMITED
Wallaceburg, Ont.



CAE MAGNESIUM PRODUCTS
Strathroy, Ont.



CAE-MONTUPET DIECAST LTD.
St. Catharines, Ont.



CAE-MORSE
Toronto, Ont.



CAE JOURNAPAK
Montreal, Que.



CLEVELAND-CAE
METAL ABRASIVE
Welland, Ont.

